

€[•] Capital Notes

issued by

Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS

(a limited partnership (*société en commandite simple*) established under the laws of Luxembourg on 27 August 2010)

for purposes of acquiring a silent capital interest in the commercial enterprise (*Handelsgewerbe*) of

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)

incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law

Issue Price 100 per cent.

This prospectus (the "**Prospectus**") relates to the issue of the €[•] capital notes in the denomination of €1,000 each (the "**Capital Notes**"), to be issued by Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS (the "**Issuer**"), a limited partnership established under the laws of Luxembourg on 27 August 2010. The issue price of the Capital Securities is 100 per cent. of their nominal amount.

The Capital Notes are expected to bear interest at a fixed rate starting to accrue from (and including) the date of issue of the Capital Notes (expected to be on or around 29 September 2010, hereinafter the "**Issue Date**"). Interest shall be payable annually in arrear on 30 June of each year. The first payment of interest to be made on 30 June 2011 will be in respect of the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) 30 June 2011. Payments of interest (each a "**Coupon Payment**") may be delayed and are contingent on the Issuer's actual receipt of funds pursuant to the Participation Agreement and the Loan Agreement (each as defined herein) as described in the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes". Coupon Payments are non-cumulative and Coupon Payments in following years will not increase to compensate for any shortfall in Coupon Payments in any previous year. The Capital Notes do not have a maturity date. The Capital Notes are redeemable in whole, but not in part, at the option of the Issuer on 30 June 2016 or on 30 June of any year thereafter as described in the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes".

With the proceeds of the issue, the Issuer intends to acquire a silent capital interest (the "**Participation**") in the commercial enterprise (*Handels-gewerbe*) of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), Hanover/Berlin ("**Deutsche Hypothekbank**" or the "**Bank**") in the form of a silent partnership (*Stille Gesellschaft*) under German law pursuant to an agreement providing for a cash contribution by the Issuer to Deutsche Hypothekbank in an amount to be determined by the Issuer and Deutsche Hypothekbank on or around 22 September 2010 (the "**Silent Contribution**") and to be entered into on or around 22 September 2010 (the "**Participation Agreement**"). The Issuer expects to fund Coupon Payments on the Capital Notes with distributions received from Deutsche Hypothekbank under the Participation Agreement and funds received from Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. (the "**Lender**") under the Loan Agreement (as defined below).

The final aggregate nominal amount and the rate of interest of the Capital Notes are expected to be determined by the Issuer on or around 22 September 2010 on the basis of a bookbuilding procedure, involving (i) qualified investors to whom an offer does not require an approved offer document by the relevant competent authority and (ii) investors in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Belgium, the Republic of Ireland and the Republic of Austria, carried out during the bookbuilding period beginning on or around the date of this Prospectus and ending on or around 22 September 2010. The Issuer reserves the right to extend or shorten the offer period in accordance with applicable law. The Issuer also retains the right not to proceed with the issue of the Capital Notes. The results of the bookbuilding procedure will be published by the Issuer in accordance with Article 8(1) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**") and the Luxembourg *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* of 10 July 2005 (the "**Prospectus Law**") which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law on or around 23 September 2010 on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Investing in the Capital Notes involves certain risks. Please review the section entitled "Risk Factors" beginning on page 45 of this Prospectus.

The Issuer expects that, upon issuance, the Capital Notes will be assigned a rating of (P) Baa3 negative outlook by Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**"). A rating is not a recommendation to buy, sell, or hold securities, and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the relevant rating agency.

Application has been made for this Prospectus to be approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Prospectus Law. The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Belgium, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Law (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area (each a "**Member State**") with a Notification.

Application has been made for the Capital Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the "**MIFID Directive**") amending Council Directives 85/611/ECC and 93/6/EEC and Directive 2000/12 EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

THESE SECURITIES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT") AND ARE BEING OFFERED AND SOLD ONLY OUTSIDE THE UNITED STATES OF AMERICA TO NON-U.S. PERSONS IN OFFSHORE TRANSACTIONS IN RELIANCE ON REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Joint Lead Managers

DEUTSCHE BANK

DZ BANK AG

Senior Co-Lead Manager

NORD/LB

The date of this Prospectus is 8 September 2010.

RESPONSIBILITY FOR THE PROSPECTUS

The Bank accepts responsibility for the information contained in this Prospectus (the "**Prospectus**") and hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import. The Issuer accepts responsibility for the information in this Prospectus about itself and the description of the Transaction (as defined in the section "Summary") and, to the best of its knowledge, such information is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. The Issuer does not accept responsibility for any other information contained in this Prospectus. Neither Deutsche Bank AG, London Branch, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, in their capacity as joint lead managers nor Norddeutsche Landesbank – Girozentrale ("**NORD/LB AöR**") in its capacity as senior co-lead manager (jointly the "**Managers**") nor Deutsche Bank AG, London Branch in its capacity as security trustee (the "**Security Trustee**") have independently verified the information herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Managers and the Security Trustee as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated by reference in the Prospectus. None of the Managers nor the Security Trustee accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this Prospectus.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any documents incorporated herein by reference.

No person is authorized to provide any information or to make any representation not contained in this Prospectus, and any information or representation not contained in this Prospectus must not be relied upon as having been authorized by the Bank, the Issuer or by the Managers. The delivery of this Prospectus at any time does not imply that the information contained herein is correct as of any time subsequent to its date.

This Prospectus comprises a prospectus for the purposes of (i) Article 5.3 of the Prospectus Directive and (ii) the relevant implementing measures in the Grand Duchy of Luxembourg and, in each case, for the purpose of giving information with regard to the Bank and the Issuer.

To the extent that the offer of the Capital Notes is made in any Member State of the European Economic Area that has implemented the Prospectus Directive (together with any applicable implementing measures in any Member State) before the date of publication of a prospectus in relation to the Capital Notes which has been approved by the competent authority in that Member State in accordance with the Prospectus Directive (or, where appropriate, published in accordance with the Prospectus Directive and notified to the competent authority in that Member State in accordance with the Prospectus Directive), the offer (including any offer pursuant to this document) is only addressed to qualified investors in that Member State within the meaning of the Prospectus Directive or has been or will be made otherwise in circumstances that do not require the Issuer to publish a prospectus pursuant to the Prospectus Directive.

This Prospectus does not constitute an offer of, or an invitation or solicitation by or on behalf of the Bank, the Issuer or the Managers or any affiliate of any of them to subscribe for or purchase, any Capital Notes in any jurisdiction by any person to whom it is unlawful to make such an offer, invitation or solicitation in such jurisdiction. Applicable law in certain jurisdictions may restrict the distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Capital Notes. The Bank, the Issuer and the Managers require all recipients of this Prospectus to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Capital Notes and distribution of this Prospectus, see "Selling Restrictions" below.

Neither the U.S. Securities and Exchange Commission nor any other regulatory body in the United States has approved or disapproved of these securities or determined whether this Prospectus is truthful or complete. Any representation to the contrary is a criminal offense.

References to "**EUR**", "**Euro**" and "**€**" are to the euro, the currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the treaty establishing the European Community, as amended by the treaty on the European Union, as amended. The terms "**United States**" and "**U.S.**" mean the United States of America, its states, its territories, its possessions and all areas subject to its jurisdiction.

In this Prospectus, all references to "billion" are references to one thousand million. Due to rounding, the numbers presented throughout this Prospectus may not add up precisely, and percentages may not precisely reflect absolute figures.

It should be noted that the Capital Notes do not represent partnership interests in the Issuer.

STABILIZATION

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF THE CAPITAL NOTES, DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH AS THE STABILIZING MANAGER (OR ANY PERSON ACTING ON ITS BEHALF) MAY OVER-ALLOT THE CAPITAL NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE CAPITAL NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT THE STABILIZING MANAGER (OR PERSONS ACTING ON ITS BEHALF) WILL UNDERTAKE STABILIZATION ACTION. ANY STABILIZATION ACTION MAY BEGIN AT ANY TIME ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE CAPITAL NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 CALENDAR DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE CAPITAL NOTES AND 60 CALENDAR DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE CAPITAL NOTES. ANY STABILIZATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE STABILIZING MANAGER (OR ANY PERSON ACTING ON ITS BEHALF) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

TABLE OF CONTENTS

RESPONSIBILITY FOR THE PROSPECTUS	2
STABILIZATION	3
SUMMARY	5
Simplified structure diagram	8
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY - ZUSAMMENFASSUNG	25
Vereinfachtes Strukturdiagramm.....	28
RISK FACTORS	45
FORWARD-LOOKING STATEMENTS.....	53
PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION.....	54
USE OF PROCEEDS.....	55
REGULATORY CAPITAL.....	56
RELEVANT PROFITS, BALANCE SHEET PROFITS AND DIVIDENDS OF DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK.....	57
TERMS AND CONDITIONS OF THE CAPITAL NOTES.....	58
DESCRIPTION OF THE PARTICIPATION AGREEMENT	75
DESCRIPTION OF THE LOAN AGREEMENT	84
DESCRIPTION OF THE CONTRIBUTION AGREEMENT	92
DESCRIPTION OF THE FIDUCIARY ASSIGNMENT AGREEMENT	93
GENERAL INFORMATION ON THE ISSUER	94
DESCRIPTION OF DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK	96
DESCRIPTION OF NORDDEUTSCHE LANDESBANK LUXEMBOURG S.A.....	99
REGULATION	100
TAXATION.....	109
SUBSCRIPTION AND SALE	115
GENERAL INFORMATION	117
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	119

SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer, the Bank and the Capital Notes to be issued. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. It does not purport to be complete and is taken from, and is qualified in its entirety by, the remainder of this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Capital Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference as well as any supplement to this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus (including the documents incorporated by reference as well as any supplement to this Prospectus) is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus (including the documents incorporated by reference as well as any supplement to this Prospectus) before the legal proceedings are initiated. No civil liability attaches to the Bank, the Managers or the Issuer solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

Introductory Overview of the Transaction

*The following paragraphs contain a brief overview of the most significant features of the transaction consisting of the issuance of the Capital Notes by the Issuer and payment of the proceeds therefrom to the Bank under the Participation Agreement (the "**Transaction**").*

The Issuer proposes to issue the euro denominated Capital Notes for the purpose of acquiring a silent capital interest (the "**Participation**") in the commercial enterprise (*Handelsgewerbe*) of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover/Berlin ("**Deutsche Hypothekenbank**" or the "**Bank**"). The final aggregate nominal amount and the rate of interest of the Capital Notes are expected to be determined by the Issuer on or around 22 September 2010 on the basis of a bookbuilding procedure, involving (i) qualified investors to whom an offer does not require an approved offer document by the relevant authority and (ii) investors in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Belgium, the Republic of Ireland and the Republic of Austria, carried out during the bookbuilding period beginning on or around the date of this Prospectus and ending on or around 22 September 2010. The Issuer reserves the right to extend or shorten the offer period in accordance with applicable law. The Issuer also retains the right not to proceed with the issue of the Capital Notes. The results of the bookbuilding procedure will be published by the Issuer in accordance with Article 8(1) of the Prospectus Directive and the Luxembourg law on prospectuses for securities of 10 July 2005 on or around 23 September 2010 on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

The issue price of the Capital Notes in the denomination of €1,000 each (the "**Capital Notes**"), issued by Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS (the "**Issuer**"), a limited partnership (*société en commandite simple*) established under the laws of Luxembourg on 27 August 2010, is 100 per cent. of their nominal amount.

The Capital Notes are expected to bear interest at a fixed rate starting to accrue from (and including) the date of issue of the Capital Notes (expected to be on or around 29 September 2010, hereinafter the "**Issue Date**"). Interest shall be payable annually in arrear on 30 June of each year. The first payment of interest to be made on 30 June 2011 will be in respect of the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) 30 June 2011. Payments of interest (each a "**Coupon Payment**") may be delayed and are contingent on the Issuer's actual receipt of funds pursuant to the Participation Agreement and the Loan Agreement (each as defined below) as described in the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes". The Capital Notes do not have a maturity date. The Capital Notes are redeemable in whole, but not in part, at the option of the Issuer on 30 June 2016 or on 30 June of any year thereafter as described in the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes".

With the proceeds of the issue of the Capital Notes, the Issuer intends to acquire the Participation in the commercial enterprise (*Handelsgewerbe*) of Deutsche Hypothekenbank in the form of a silent partnership (*Stille Gesellschaft*) under German law pursuant to an agreement providing for a cash contribution by the Issuer to Deutsche Hypothekenbank in an amount to be determined by the Issuer and Deutsche Hypothekenbank on or around 22 September 2010 (the "**Silent Contribution**") and to be entered into on or around 22 September 2010 (the "**Participation Agreement**").

In return, the Issuer, as silent partner, will (subject to the provisions set out below) earn profit participations ("**Profit Participations**") calculated annually on the basis of the nominal amount of its Silent Contribution for each fiscal year of the Bank and payable annually in arrear ("**Profit Participation Payments**"). The Issuer expects to fund Coupon Payments on the Capital Notes with Profit Participation Payments received from Deutsche Hypothekenbank under the Participation Agreement and funds received from Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. under the Loan Agreement (as defined below).

Profit Participations will, *inter alia*, not accrue if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the relevant fiscal year of the Bank as calculated under the Participation Agreement in accordance with the applicable accounting standards (i.e. the accounting standard applicable from time to time to the Bank which is obligatory for the drawing up of its unconsolidated financial statements which at the start date of the Participation is that defined by the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)). "**Relevant Profits**" means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant profit period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, *plus* withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of the Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with applicable accounting standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the

silent partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

If the profits of the Bank are not sufficient for the accrual of full Profit Participations or if the Bank's solvency ratio (*Gesamtkennziffer*) falls below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates or if certain other conditions are met, Profit Participations may accrue in part or no Profit Participations may accrue at all. Moreover, under German law, the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**BaFin**") may prohibit or limit the payment of interest on silent partnership interests qualifying as core capital (such as the funds provided to the Bank under the Participation Agreement) to the extent such payments are not covered by a current annual net profit.

In addition, in case of a Balance Sheet Deficit, the Issuer as silent partner will share in such Balance Sheet Deficit in the proportion which the book value of its Silent Contribution bears in relation to the aggregate book value of all loss-sharing components of the Bank's liable capital (*Haftkapitalanteile*). In such case, the book value of the Silent Contribution will be reduced in the amount of its *pro-rata* share in the relevant Balance Sheet Deficit ("**Reduction**"). After a Reduction, future Balance Sheet Profits will be used to replenish the book value of the Silent Contribution to the final aggregate nominal amount of the Capital Notes. Future Profit Participations may only be paid after a full replenishment of the Silent Contribution's book value to the final aggregate nominal amount of the Capital Notes. **Profit Participation Payments are non-cumulative. Consequently, Profit Participation Payments in following years will not be increased to compensate for any shortfall in Profit Participation Payments during a previous year.**

"**Balance Sheet Deficit**" (*Bilanzverlust*) of the Bank means that no distributable profits (*Bilanzgewinn*) are shown on the Bank's unconsolidated balance sheet of the financial statements as calculated under the Participation Agreement in accordance with the applicable accounting standards ("**Balance Sheet Profit**"). Under the applicable accounting standards, the Balance Sheet Profit is derived from the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) for the year adjusted for profits/losses carried forward from the previous fiscal year as well as transfers from capital reserves and revenue reserves (*Kapital- und Gewinnrücklagen*) and allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*). However, the Bank is not obligated to release any such reserves or to realise any hidden reserves to ensure an annual Balance Sheet Profit. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of the sharing of losses the position of the silent partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital and/or additional capital.

If the book value of the Silent Contribution has not yet been fully replenished at the time the Silent Contribution becomes due for repayment, only an amount corresponding to the book value of the Silent Contribution on the relevant date will be repaid under the Participation Agreement (the lower of the nominal contribution amount and the book value of the Silent Contribution, the "**Repayment Amount**").

Profit Participation Payments and replenishments of the Silent Contribution after a Reduction are subject to German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) ("**German Withholding Tax**") plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) to be withheld and transferred by the Bank to the German tax authorities. To the extent such Profit Participation Payments and to the extent such replenishments are attributable to the limited partner of the Issuer (the "**Issuer Limited Partner**") as taxable profit under German tax laws, such withholdings will be counted as a prepayment towards the German corporate income tax owed by the Issuer Limited Partner. The Issuer Limited Partner expects that it will be entitled to claim refunds from the German tax authorities (the "**Tax Refund Claims**") in amounts by which the prepayments in the form of withholdings made by the Bank exceed its actual German corporate income tax liability. The Issuer Limited Partner will undertake in a separate contribution agreement with the general partner of the Issuer (the "**Issuer General Partner**") to be entered into on or around of the Issue Date (the "**Contribution Agreement**") to contribute to the Issuer amounts that it receives from the German tax authorities on account of its Tax Refund Claims together with the amounts of withholdings not resulting in Tax Refund Claims but credited by German tax authorities against the corporate tax liability of the Issuer Limited Partner, if any, as and when it receives such amounts (each such amount a "**Contribution Payment**"). As Tax Refund Claims only become due after the tax assessment for each tax year, the Issuer, on or around the Issue Date, expects to enter into a loan agreement (the "**Loan Agreement**") with Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. (the "**Lender**") to obtain bridge funding. Under the Loan Agreement, the Lender is obliged to make loan advances (each a "**Loan Advance**") to the Issuer. The Loan Advances will be made (i) in the amount of the withholdings made by the Bank in connection with Profit Participation Payments on account of German Withholding Tax in order to fund in part the Issuer's obligation to pay interest on the Capital Notes and (ii) in the amount of the withholdings made by the Bank on account of German Withholding Tax in connection with a replenishment of the Silent Contribution after a Reduction in order to fund the Issuer's obligation to pay such amount to the Bank. The Issuer expects to repay the Loan Advances with the monies it receives upon payment of the Contribution Payments.

Payment of principal and interest under the Capital Notes is conditional upon receipt by the Issuer of (i) Profit Participations and the Repayment Amount from the Bank under the Participation Agreement and (ii) Loan Advances from the Lender under the Loan Agreement. Hence, payments under the Capital Notes are linked to Profit Participation Payments and payment of the Repayment Amount which, in turn, are dependent on the Bank's profitability. Therefore, the Issuer's obligation to make Coupon Payments as well as the repayment of the Capital Notes is dependent on the financial condition and results of operations of the Bank.

If the payment of a Profit Distribution would lead to or increase a negative Relevant Profit of the Bank in any fiscal year, holders of the Capital Notes (the "Note Holders") will receive no Coupon Payments under the Capital Notes for the respective fiscal year. Further, if the book value of the Silent Contribution has been reduced below the nominal contribution amount due to losses of the Bank in previous years, the Note Holders will receive no Coupon Payments under the Capital Notes until the Silent Contribution has been fully replenished using subsequent Balance Sheet Profits (*Bilanzgewinn*) and may not receive repayment on the Capital Notes.

Claims under the Participation Agreement are subordinated in the Bank's insolvency or liquidation. Accordingly, the Issuer's rights, as silent partner, under the Participation Agreement will rank junior to all unsubordinated and subordinated creditors of Deutsche Hypothekbank in the event of the insolvency or liquidation of Deutsche Hypothekbank.

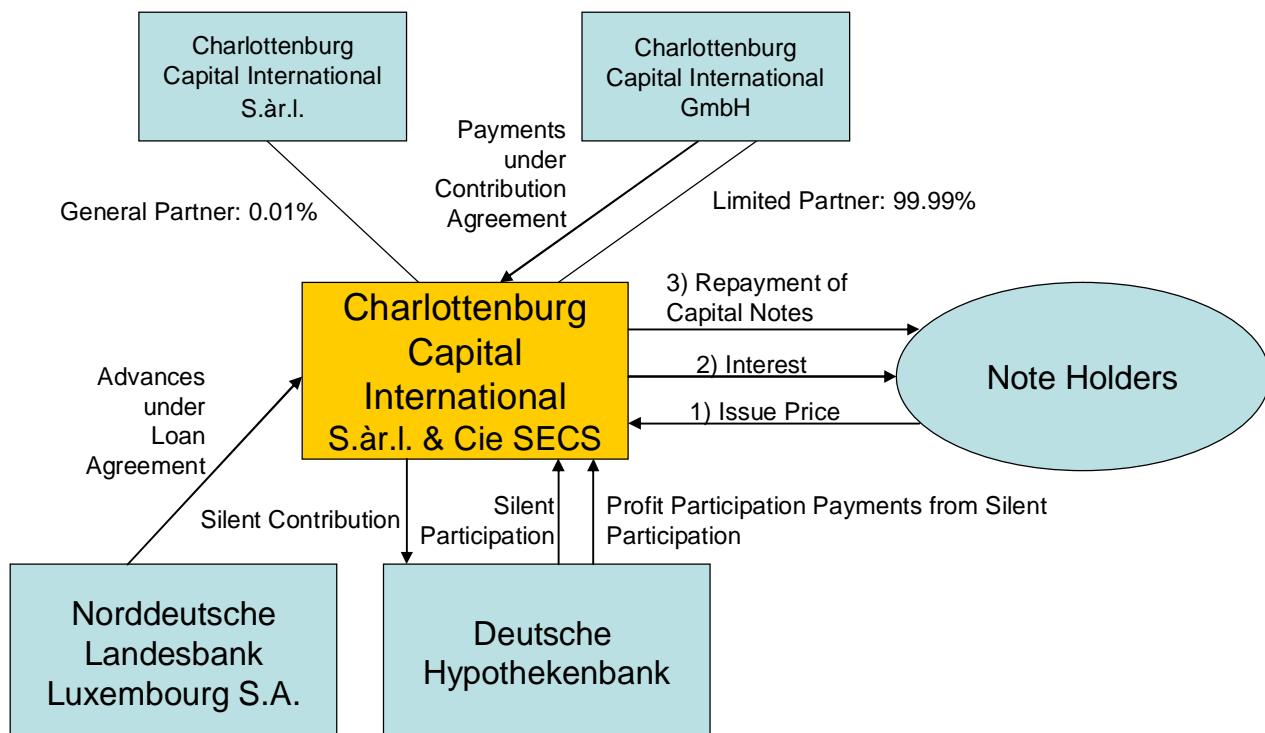
The Capital Notes have an indefinite term and will only be redeemed if the Participation Agreement is terminated and the Silent Contribution is repaid to the Issuer or if the Issuer chooses to exercise its right of early termination. The Participation Agreement runs for an indefinite period. Under its terms, the Participation Agreement may only be terminated by the Bank and may not be terminated by the Issuer. Subject to certain exceptions described in this Prospectus, an ordinary termination of the Participation Agreement by the Bank will only become effective on or after 31 December 2020. In addition, the Participation Agreement (subject to certain exceptions described in this Prospectus) stipulates that no termination shall become effective without prior regulatory approval.

Therefore, Note Holders should be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Capital Notes for an indefinite period of time.

Pursuant to a fiduciary assignment agreement to be entered into on or around the Issue Date ("**Fiduciary Assignment Agreement**") between, *inter alia*, the Issuer, Deutsche Hypothekbank as Bank, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. as Lender and Deutsche Bank AG, London Branch acting as a security trustee for the benefit of the Note Holders ("**Security Trustee**"), the Issuer will assign to the Security Trustee, for the benefit of the Note Holders, all present and future payment claims under the Participation Agreement and the Loan Agreement.

Deutsche Hypothekbank intends to treat the proceeds it receives in the form of the Silent Contribution under the Participation Agreement as solo Tier I capital (*Kernkapital*) for purposes of compliance with regulatory capital requirements. For more information on the regulatory capital requirements applicable to Deutsche Hypothekbank, see the section entitled "Regulation".

Simplified structure diagram



Summary of the Issuer

Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number

The Issuer was established on 27 August 2010 under the name "Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS" under the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended, and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the registration number B 155192. The Issuer was established for an unlimited duration and has no operating history. The Issuer has been established as a special purpose vehicle for the purpose of implementing the transaction described in this Prospectus, including the issue of the Capital Notes.

The Issuer has not commenced operations and no financial statements have been made up as at the date of this Prospectus. Since the date of its establishment, the Issuer has not incurred any liabilities other than liabilities incidental to its establishment and administration.

Contributed Capital

The partnership capital of the Issuer amounts to €1,000 (one thousand Euro) divided into 10,000 units of €0.10. Each unit entitles to one vote in general meetings of partners.

Partners

The Issuer General Partner is Charlottenburg Capital International S.à.r.l., a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under Luxembourg law whose sole beneficial shareholder is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee for the Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust, an independent charitable trust domiciled in Jersey. The Issuer Limited Partner is Charlottenburg Capital International GmbH, a limited liability company incorporated under German law and domiciled in Hanover, Germany. The sole beneficial shareholder of the Issuer Limited Partner is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee for the Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust, an independent charitable trust domiciled in Jersey.

Principal Activities

The Issuer is a special purpose vehicle. The business purpose of the Issuer is, pursuant to a limited partnership agreement entered into by the Issuer General Partner and the Issuer Limited Partner on 27 August 2010, to participate as silent partner in the business of Deutsche Hypothekenbank and, for this purpose, to raise capital by the issuance of debt securities and to undertake certain activities related thereto. The Issuer is further entitled to engage in any ancillary businesses which promote the foregoing principal business purpose. The principal activities of the Issuer correspond with the business purpose stipulated in the limited partnership agreement. The Issuer has no employees.

Management

The Issuer acts through the Issuer General Partner who has the sole power to represent the Issuer. The Issuer General Partner may be contacted at the registered office of the Issuer which is 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg, telephone no. +352 2711 0001. The current managers of the Issuer General Partner are:

Name	Function
Ms. Esther Raudszus	Manager
Mr. Ganash Lokanathen	Manager
Mr. Robert Quinn	Manager

The business address of each of the managers of the Issuer General Partner is 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg.

Fiscal Year

The fiscal year of the Issuer corresponds to the calendar year.

Auditor

The auditor of the Issuer is PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Luxembourg who is a member of the *Institut des Réviseurs d'Entreprises*, Luxembourg.

Copies of the audited financial statements of the Issuer, once prepared, will be available at the Issuer's registered office at 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg.

Litigation

The Issuer is not involved in any litigation or arbitration proceedings which may have any material adverse effect on the financial position of the Issuer's business or have had such an effect since the date of its establishment on 27 August 2010. Furthermore, the Issuer is not aware that any such proceedings or arbitration proceedings are imminent or threatened.

Statement of "No Material Adverse Change"

Unless otherwise disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in respect of the financial situation of the Issuer since the date of its establishment on 27 August 2010.

Unless otherwise disclosed in this Prospectus, there is no information on already-known trends, uncertainties, demands, obligations or events which would be likely to have a material adverse effect on the prospects of the Issuer in the current fiscal year 2010.

Material Contracts

Other than set out in this Prospectus, the Issuer has not entered into any material contracts which have a negative material effect on the financial condition of the Issuer.

Capital Contributions on the Issue Date

Under the limited partnership agreement, the Issuer General Partner and the Issuer Limited Partner have agreed to make an initial capital contribution (in relation to each such party, its Capital Contribution) to the Issuer in the following amounts:

	Euro
Issuer General Partner	0.10
Issuer Limited Partner	999.90

Provided that the Issuer Limited Partner does not become involved with the management of the Issuer other than in the circumstances provided in the limited partnership agreement, the liability of the Issuer Limited Partner for the debts or obligations of the Issuer will be limited to its Capital Contribution and any additional capital contribution that it has made or agreed to make to the Issuer.

Capitalisation on the Issue Date

The following table sets forth the Issuer's contributed capital on the date of its establishment and as adjusted for the consummation of the transaction:

	Contributed Capital
Date of Establishment	€1,000
Issue Date.....	€1,000

In addition, as of the Issue Date, the Issuer will have additional liabilities in an amount equal to the final aggregate nominal amount of the Capital Notes.

There has been no material adverse change in respect of the capitalisation of the Issuer since the date of its establishment on 27 August 2010.

No Rating

The Issuer is not rated.

Summary of Deutsche Hypothekbank

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), established on 13 February 1872, is one of Germany's oldest "Pfandbriefbank", with its head office based in Hanover.

The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale (100.00%).

The business address of the members of the board of managing directors is Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

As a Pfandbrief bank Deutsche Hypothekbank focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in large-scale commercial financing with professional real estate investors. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekbank is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.

In addition to its activities in the Federal Republic of Germany, the Bank conducts its real estate business in the United States of America as well as the United Kingdom and in France, Spain and the Benelux countries, which are the Bank's target markets.

The Bank conducts its real estate business in the Federal Republic of Germany and other countries also via its branch office in London and its offices in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover and Munich, and representative offices in Amsterdam, Madrid and Paris.

The Bank's second main activity is public sector lending, providing refinancing not only for the German Federal Government, the *Bundesländer* and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for states of the United States of America, Canada and Japan.

The members of the Bank's Board of Managing Directors (*Vorstand*) are Dr. Jürgen Allerkamp (Chairman), Andreas Pohl and Andreas Rehfus.

The members of the Bank's Supervisory Board are Dr. Gunter Dunkel, Eckhard Forst, Dr. Elke König, Dr. Johannes-Jörg Riegler, Dirk Metzner and Frank Wolff.

The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, who has audited such financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2008 and has given its unqualified audit opinion. The auditor of Deutsche Hypothekbank in relation to the consolidated financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2009, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("IFRS") and the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 315a (1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, who has audited such consolidated financial statements of Deutsche Hypothekbank for the fiscal year ended 31 December 2009 and has given its unqualified audit opinion.

With reference to the Bank's business with affiliated companies mortgage lending and capital market transactions are both carried out in accordance with market conditions.

The issued capital as at 31 December 2009 amounted to EUR 81 million.

Basis Information concerning selected Consolidated Financial Information

Deutsche Hypothekbank Group at a glance (fiscal year ended 31 December 2009) (IFRS)

Business progress figures	in EUR billion
New real estate business	1.4
New capital market business	2.8
Balance Sheet figures	in EUR million
Mortgage loans	9,885
Municipal loans	10,071
Financial Assets	12,084
Subordinated Capital	424
Equity	416
Total assets	35,358
Consolidated Income Statement figures	in EUR million
Net interest income	98.0
Loan loss provisions	91.2
Net commission income	13.2
Administrative expenses	54.8
Earnings before taxes	12.9
Consolidated earnings	9.8

Other information	in %
Return on equity (RoE) ¹⁾	3.0
Cost-Income-Ratio (CIR) ²⁾	30.4
Core capital Ratio ³⁾	6.8

1) RoE: (earnings before taxes – interest expense in respect of investments made by silent partners in the equality entered on the balance sheet)/long-term trading equity (= registered capital + capital reserves + retained earnings + minority shares – investments made by silent partners in the equity entered on the balance sheet).

2) The cost income ratio is defined as the relationship of the general administrative expenses to the total of the following income sources: net interest income, net fee and commission income, net gains from financial instruments measured at fair value and hedge accounting, plus other operating income.

3) With reference to Note 60 of the consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2009 for calculation and definition.

Summary of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, Luxembourg, is a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – which was established on 11 September 1972 as a public company under Luxembourg law. The subscribed capital of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. amounts to EUR 205 million.

It conducts all the usual banking business. Its core focus is on Euro lending and deposits business, money, currency and securities' trading and Private Banking. Securities issued by Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. has two direct subsidiaries:

– **NORD/LB Covered Finance Bank S. A.**

NORD/LB Covered Finance Bank S.A., Luxembourg, was established on 9 May 2006 as a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. It is a specialist bank with a licence to issue Lettres de Gage (covered bonds governed by Luxembourg law) and in the NORD/LB Group it is responsible for the OECD-wide international public finance business.

– **Skandifinanz Bank AG**

Skandifinanz Bank AG, Zurich/Switzerland, is a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S. A. Its activities relate to international retail finance as well as private banking activities.

Summary of the Risk Factors

The following is designed to show only certain aspects of the business of Deutsche Hypothekenbank, the Capital Notes and the Issuer of which prospective investors should be aware. This summary is not intended to be exhaustive and prospective investors should carefully consider the following summary in conjunction with the other information contained in this Prospectus.

An investment in the Capital Notes is only suitable for investors experienced in financial matters who are in a position to fully assess the risks relating to such an investment and who have sufficient financial means to suffer any potential loss stemming therefrom. Among other things, these risks relate to the following:

Summary of the risks related to Macroeconomic Developments

In the course of the year 2009, the financial markets crisis stretched out from the financial sector into other industries causing a recession in major economies. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions was greatly reduced. Although the fourth quarter of the year 2009 showed first signs of economic recovery, particularly in Germany, uncertainty of the sustainability of economic recovery still prevails. Therefore, the business conditions of Deutsche Hypothekenbank might be further negatively affected.

Summary of the risks associated with the business of Deutsche Hypothekenbank

The risks described below result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (thereinafter "Deutsche Hypothekenbank" or the "Bank") as a financial institution.

There will be no Profit Participations under the Participation Agreement and, consequently, there will be no Coupon Payments in respect of the Capital Notes if Deutsche Hypothekenbank records a negative Relevant Profit. In addition, if Deutsche Hypothekenbank records a Balance Sheet Deficit (*Bilanzverlust*), the Issuer as silent partner will share in such Balance Sheet Deficit and as a consequence the book value of the Silent Contribution will be reduced. Future Profit Participations will only be paid after the book value of the Silent Contribution has been replenished to the Nominal Contribution Amount. There is no assurance that Deutsche Hypothekenbank will show a Relevant Profit or will not show a Balance Sheet Deficit in future fiscal years and that it will, therefore, be able to make payments under the Participation Agreement because the business of Deutsche Hypothekenbank is, and will be, subject to several risks including the following:

In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekenbank. The risks, to which Deutsche Hypothekenbank is exposed, may, should they become reality, give rise to a situation in which the Bank is unable to meet its payment obligations, or cannot do so in full. It is possible to distinguish between risks relating to banking, operational risks and general entrepreneurial risks.

There are three types of risks relating to banking risks: credit risk, market risk and liquidity risk.

Credit risk: Credit risk is a component of the counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. Credit risk therefore results primarily from the commercial lending business.

The counterparty risk remains the largest risk position. 76% of the entire risk potential relates to the counterparty default risk in the real estate portfolio. Compared with 31 December 2009, the total real estate exposure volume has risen by 14 percent at 30 June 2010, whereas the credit risk potential in the Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") rose by three percent.

Market price risk: Deutsche Hypothekenbank is exposed to market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekenbank divides market price risk substantially into interest rate risk and foreign exchange risk.

The value-at-risk (VaR) for the interest rate risk (confidence level 95%, holding period 1 day) fluctuated between € 1.5 million and € 3 million during the first half of the year 2010, producing an average value of € 2 million.

In respect of the general interest rate risk in the banking book (Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung*) "SolV" interest rate shock), Deutsche Hypothekenbank's quota at 30 June 2010 stood at 4%, well below the regulatory threshold of 20% of the liable equity capital.

Currency risks are not reflected in the value-at-risk model due to the fundamental strategy of hedging individual transactions.

Liquidity risk: The liquidity risk on the markets has relaxed somewhat during the first half of the year 2010 in comparison with 2009. Deutsche Hypothekenbank retained a sufficient supply of liquidity at all times throughout the first half of the year 2010.

Deutsche Hypothekenbank is involved in markets with sufficient liquidity and maintains a portfolio of securities, 76% of which are eligible for open-market transactions with the European Central Bank (ECB). The liquidity ratio in accordance with the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) has remained well above the regulatory minimum of 1.00 during first half of the year 2010. At 30 June 2010, the liquidity ratio was virtually unchanged at 1.27, compared with 1.32 at 31 December 2009.

Operational risk: Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events.

During the first half of 2010, the internal processes used to report operational risk have been overhauled, and measures related to awareness and management of operational risks have been implemented with the employees responsible. One of the NORD/LB Group's aims is to apply an advanced measurement approach (AMA) ("*Fortgeschrittener Messansatz*") to operational risk by the end

of 2010.

General business risk: General business risk is understood to refer to the type of risk that arises as a result of changes in the economic climate. This includes market conditions, customer behaviour and technical advances. Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekbank to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk). Technical advances can also give rise to risks that mean that certain of the Bank's products are no longer required, as their form or packaging mean they no longer fulfil the current needs of the Bank's customers.

The risks referred to above may have a direct or indirect effect upon the earnings position of the Bank and could in some cases also reduce its ability to fulfil its payment obligations towards the Issuer. The risk management of Deutsche Hypothekbank, the associated organisational structure and workflows, the risk measurement and monitoring procedures and methods implemented, have all been explained in detail in the annual report 2009 of Deutsche Hypothekbank Group on pages 30 et seqq.

Summary of the risks associated with the business of the Lender

The risks, to which Deutsche Hypothekbank is exposed, may in general also apply to the business of the Lender. Should these risks or any of them materialize, this could result in a situation where the Lender is unable to meet its payment obligations under the Loan Agreement in part or in full.

Summary of the risks associated with an investment in the Capital Notes

The purchase of the Capital Notes involves certain risks arising as a result of specific characteristics of the Capital Notes and the underlying Participation Agreement. These could result in serious losses for the investor either (i) because no or only reduced Coupon Payments may occur or (ii) because no or only a reduced Repayment Amount may be paid or (iii) because the sale of the Capital Notes may not be possible or only at a lower price. These risks result from the following:

The Issuer's payment obligations under the Capital Notes depend upon the receipt in full of the necessary amounts payable by the Bank under the Participation Agreement and by the Lender under the Loan Agreement. To the extent the Issuer does not receive such amounts, there is no obligation to make payments under the Capital Notes.

Profit Participation Payments under the Participation Agreement and Coupon Payments under the Capital Notes are conditional and non-cumulative. Coupon Payments will only be paid on the Capital Notes if and to the extent that Profit Participation Payments under the Participation Agreement are accrued for any profit period and are effectively received by the Issuer. Profit Participation Payments and Coupon Payments in following years will not increase to compensate for any shortfall in Profit Participation Payments or Coupon Payments in any previous year.

Coupon Payments depend, *inter alia*, on the Bank's profits. No Profit Participation Payments (and thus no Coupon Payments) will be payable for any profit period if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant profit period relates. The same applies if the Bank's solvency ratio (*Gesamtkennziffer*) falls below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates or if certain other conditions are met. Further, the Participation Agreement provides that no Profit Participation Payments will accrue or be payable by the Bank for any profit period if the book value of the Silent Contribution is lower than its nominal value due to a Balance Sheet Deficit (*Bilanzverlust*) of the Bank. Coupon Payments in following years will not increase to compensate for any shortfall in Coupon Payments in a previous year.

The Bank is legally capable of influencing its ability to make Profit Participation Payments to the Issuer as its management has broad discretion to make allocations and reserves pursuant to the German Commercial Code (HGB) which will reduce any profit for the year which is the basis for the calculation of the Relevant Profit and the Balance Sheet Profit and, thus, the accrual of Profit Participations.

The Bank is not directly involved in the Loan Agreement between the Issuer and Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. However, the Bank and Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. may enter into arrangements in the future pursuant to which the Bank will undertake to indemnify Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. in case of payment defaults by the Issuer under the Loan Agreement. Should such arrangements be agreed and should the Issuer fail to pay any amounts due under the Loan Agreement, the Bank may incur extraordinary expenses. Such expenses will reduce any profit for the year (*Jahresüberschuss*) that is the basis for the calculation of the Relevant Profits and the Balance Sheet Profit for the then current Profit Period.

Moreover, under German law, the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**BaFin**") may prohibit or limit the payment of interest on silent partnership interests qualifying as core capital (such as the funds provided to the Bank under the Participation Agreement) to the extent such payments are not covered by a current annual net profit.

Furthermore, the Capital Notes have no scheduled maturity. Therefore, Note Holders should be aware that they might be required to bear the financial risks of an investment in the Capital Notes for an indefinite period of time. Under their terms, the Capital Notes may only be terminated by the Issuer and, save for very limited extraordinary circumstances, may not be terminated by the Note Holders. Besides the right of the Issuer to terminate the Capital Notes according to the Terms and Conditions of the Capital Notes, there might under German law persist the right to terminate contracts in extraordinary circumstances (*Kündigungsrecht aus wichtigem Grund*) which cannot be excluded.

In addition, the Silent Contribution has no scheduled maturity. Its terms only provide for termination by the Bank and not by the Issuer. Except for certain tax or regulatory reasons, as stipulated in this Prospectus, the Participation Agreement provides that an ordinary termination may not become effective earlier than 31 December 2020. In addition, except in circumstances where the Silent

Contribution will no longer qualify as equity for regulatory purposes, in which case the Bank may terminate the Participation Agreement with immediate effect, the Participation Agreement stipulates that no termination shall become effective without prior regulatory approval and provided that there is no Reduction of the Silent Contribution's book value as at the time at which the termination notice is given. Moreover, any termination by the Bank of the Participation Agreement will be at the Bank's full discretion.

The Repayment Amount of the Capital Notes is dependent on the book value of the Silent Contribution according to German commercial law as specified in Deutsche Hypothekenbank's balance sheet for the fiscal year of the Bank in which the termination date in respect of the silent partnership falls. If the book value is reduced due to a Balance Sheet Deficit (*Bilanzverlust*) of the Bank in the fiscal year of the Bank as of the end of which the Participation Agreement is terminated and if, in such case, the BaFin approves the repayment of the Silent Contribution, the Repayment Amount is reduced to the corresponding extent.

The obligations of the Issuer under the Terms and Conditions of the Capital Notes are (to the extent that they are not secured by the Fiduciary Assignment Agreement) unsecured obligations of the Issuer.

Claims under the Participation Agreement are subordinated in the Bank's insolvency or liquidation. Accordingly, the Issuer's rights, as silent partner, under the Participation Agreement will rank behind all unsubordinated and subordinated creditors of the Bank in the event of the insolvency or liquidation of the Bank.

Moreover, the Bank may incur additional liabilities and issue further securities.

There can be no assurance that agreements connected to this transaction are on terms as favourable to the Issuer as those that could have been obtained from parties other than the Bank and its affiliates.

There has been no prior market for the Capital Notes and there can be no assurance that an active public market for the Capital Notes will develop. In addition, hybrid financial instruments such as the Capital Notes have experienced pronounced price fluctuations in connection with the crisis of the financial markets and the banking sector since 2007.

The Capital Notes, the Participation Agreement, the Loan Agreement and the Fiduciary Assignment Agreement are governed by German law. Under German law, the right to terminate continuous contracts (*Dauerschuldverhältnisse*) in extraordinary circumstances (*Kündigungsrecht aus wichtigem Grund*) cannot be excluded. Even though the circumstances under which such a termination right exists are limited, there can be no assurance that a party to any of those agreements will not assert the existence of such a termination right in the future.

The Issuer expects that, upon issuance, the Capital Notes will be assigned a rating of (P) Baa3 negative outlook by Moody's. Any change in the credit ratings assigned to the Capital Notes may affect the market value of the Capital Notes.

Pursuant to the Terms and Conditions of the Capital Notes, the Note Holders may consent by majority resolution to amendments of the Terms and Conditions of the Capital Notes. Therefore, a Note Holder is subject to the risk of being outvoted.

Note Holders are exposed to risks associated with fixed rate notes. Movements of the market interest rate can adversely affect the price of the Capital Notes and lead to losses upon a sale.

Summary of the Risks associated with the Issuer

The Issuer is a special purpose vehicle whose purpose is implementing the transaction described in this Prospectus, including the issue of the Capital Notes. Its sole assets are the claims under the Participation Agreement, the Loan Agreement and the Contribution Agreement. If the Issuer does not receive funds under the Participation Agreement and the Loan Agreement, it will not be in a position to meet its obligations under the Capital Notes. In such case, Note Holders will have no claims or other recourse against Deutsche Hypothekenbank. Consequently, the Note Holders may have the risk of not being able to receive any income in respect of their investment or, at worst, of being unable to recover their initial investment.

Other than as a result of the Capital Notes being listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer is not subject to any regulatory supervision unlike credit institutions or insurance undertakings. The Issuer, therefore, is not subject to immediate supervision, audit and review by a competent supervisory authority in carrying out its business activity.

Summary of the Offering

The following overview describes the most important elements of the offering and the Transaction. It is necessarily incomplete and investors are urged to read carefully the entire summary and the full text of the Prospectus for a more precise description of the offered Capital Notes.

Securities Offered	Euro denominated Capital Notes (see the section entitled "Summary of the Terms of the Capital Notes") in the aggregate nominal amount determined by the Issuer on or about 22 September 2010.
Issuer	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (<i>société en commandite simple</i>) established under the laws of Luxembourg. The Issuer was established on 27 August 2010 and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the registration number B 155192.
Partners in the Issuer	The general partner in the Issuer (with a 0.01 per cent. interest in the Issuer's equity) is Charlottenburg Capital International S.à.r.l., a private limited liability company incorporated under the laws of Luxembourg (the " Issuer General Partner "). The sole beneficial shareholder of the Issuer General Partner is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee of the Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust. The limited partner in the Issuer (with a 99.99 per cent. interest in the Issuer's equity) is Charlottenburg Capital International GmbH, Hanover, Germany, a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of Germany (the " Issuer Limited Partner "). The sole beneficial shareholder of the Issuer Limited Partner is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee of the Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust.
Limited Purpose of Issuer	Apart from entering into the Participation Agreement (see the section entitled "Summary of the Terms of the Participation Agreement"), the entering into other agreements ancillary to the Transaction and the issuance of the Capital Notes, the Issuer's Limited Partnership Agreement prohibits the creation of additional liabilities, except for those liabilities which are necessary to keep its business in operation.
Deutsche Hypothekenbank	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover/Berlin, a bank incorporated as a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law, registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) Hanover under HRB 5602 and in the local court (<i>Amtsgericht</i>) Charlottenburg under HRB 1 (" Deutsche Hypothekenbank " or the " Bank ").
Participation	With the proceeds of the issue of the Capital Notes, the Issuer will acquire the Participation pursuant to the Participation Agreement; see the section entitled "Summary of the Terms of the Participation Agreement".
Loan Agreement	Under the Loan Agreement, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. will pay Loan Advances to the Issuer corresponding to the relevant withholdings on account of German Withholding Tax on the Profit Participation Payments and on replenishments of the Silent Contribution after a reduction of its book value. The Issuer will use the Loan Advances to fund its obligations to make the Coupon Payments under the Capital Notes on the relevant due date in the amount of the withholding and to fully replenish the Silent Contribution after a reduction of the book value of the Silent Contribution in accordance with the Participation Agreement including the reimbursement of the Bank by the Issuer in respect of any replenishment. See the section entitled "Summary of the Terms of the Loan Agreement".
Fiduciary Assignment Agreement	Pursuant to the Fiduciary Assignment Agreement, the Issuer will assign to the Security Trustee, (i) for the benefit of the Note Holders, all present and future payment claims under the Participation Agreement and the Loan Agreement and (ii) for the benefit of the Lender, all present and future payment claims under the Contribution Agreement. See the section entitled "Description of the Fiduciary Assignment Agreement".
Contribution Agreement	The Issuer Limited Partner will undertake in the Contribution Agreement with the Issuer General Partner to contribute to the Issuer amounts that it receives from the German tax authorities on account of its Tax Refund Claims together with the amounts of withholdings not resulting in Tax Refund Claims but credited by German tax authorities against the corporate tax liability of the Issuer Limited Partner, if any, as and when it receives such amounts.
Paying Agent and Listing Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany.
Rating	The Issuer expects that, upon issuance, the Capital Notes will be assigned a rating of (P) Baa3 negative outlook by Moody's Investors Service Ltd. (" Moody's "). A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities, and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the relevant rating agency.

Security Trustee

Deutsche Bank AG, London Branch, United Kingdom.

Listing and Admission to Trading

Application has been made for the Capital Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on its regulated market.

Security Codes

ISIN: XS0540295275

Common Code: 054029527

WKN A1A0U0

Offer Period

The final aggregate nominal amount and the rate of interest of the Capital Notes are expected to be determined by the Issuer on or around 22 September 2010 on the basis of a bookbuilding procedure, involving (i) qualified investors to whom an offer does not require an approved offer document by the relevant authority and (ii) investors in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Belgium, the Republic of Ireland and the Republic of Austria, carried out during the bookbuilding period beginning on or around the date of this Prospectus and ending on or around 22 September 2010. The Issuer reserves the right to extend or shorten the offer period in accordance with applicable law. The Issuer also retains the right not to proceed with the issue of the Capital Notes.

The results of the bookbuilding procedure will be published by the Issuer in accordance with Article 8(1) of the Prospectus Directive and the provisions of the Prospectus Law on or around 23 September 2010 on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Summary of the Terms of the Capital Notes

The following summary refers to certain terms and conditions of the Capital Notes. The summary does not purport to be complete and is subject to, and qualified in its entirety by reference to the terms and conditions of the Capital Notes which may be found in the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes". The following description is based on the situation as at the date of this Prospectus.

Issuer	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (<i>société en commandite simple</i>) established under the laws of Luxembourg. The Issuer was established on 27 August 2010 and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the registration number B 155192.
Nominal Amount	€1,000 per Capital Note.
Aggregate Nominal Amount	The aggregate Nominal Amount will be determined by the Issuer on or around 22 September 2010.
Issue Price	100 per cent. of the Nominal Amount.
Form	The Capital Notes will be represented by a global bearer security (Global Note) without interest coupons. Beneficial interests in the Global Note will be exchangeable for definitive Capital Notes only in limited circumstances (as described in "Terms and Conditions of the Capital Notes"), each in bearer form.
Issue Date	The Issue Date will be determined by the Issuer and is expected to be on or around 29 September 2010.
Status	<p>The Capital Notes constitute direct, unsubordinated and (except for a security assignment of payment claims of the Issuer to a security trustee acting for the benefit of the Note Holders) unsecured conditional obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, present or future, save for mandatory exceptions prescribed by law.</p> <p>For the ranking of the claims of the Issuer under the Participation Agreement see "Summary of the Terms of the Participation Agreement – Ranking".</p>
Maturity	The Capital Notes are perpetual securities and have no fixed maturity date. The Issuer may redeem the Capital Notes only upon the occurrence of certain events (see "- Repayment Date and Repayment Amount" and "- Early Termination and Repayment").
Coupon Payments	<p>Coupon Payments will be made at a fixed rate of interest to be determined by the Issuer on or around 22 September 2010. Coupon Payments are contingent on the Issuer's receipt of Profit Participation Payments from the Bank under the Participation Agreement (after deduction of German Withholding Tax) (see "- Summary of the Terms of the Participation Agreement – Profit Participation Payments and Dates") and Advances from the Lender under the Loan Agreement (see "- Summary of the Terms of the Loan Agreement – Loan Advances"). Under the Participation Agreement, Profit Participations on the Silent Contribution accrue for profit periods (the "Profit Periods") which run from (and including) 1 January to (and including) 31 December of each year. The first Profit Period (the "First Profit Period") commences on (and includes) the Start Date (expected to be on or around 29 September 2010) and runs to (and includes) 31 December 2010. However, the Profit Participation due for the First Profit Period shall be calculated in a different manner, based on an interest accrual period from (and including) the Issue Date to (but excluding) 30 June of the year following the Issue Date. The last Profit Period runs from 1 January of the year in which the Issuer as silent partner ceases to share in the enterprise of the Bank and ends on the date on which such cessation occurs (the "Termination Date") (both days inclusive).</p> <p>Coupon Payments under the Capital Notes and Profit Participation Payments under the Participation Agreement are non-cumulative. Coupon Payments will only be paid on the Capital Notes to the extent that Profit Participation Payments are paid and received by the Issuer. Profit Participation Payments and Coupon Payments in following years will not be increased to compensate for any shortfall in Profit Participation Payments or Coupon Payments in any previous year.</p>
Coupon Payment Dates	Coupon Payments under the Capital Notes will be made on the dates on which Profit Participation Payments under the Participation Agreement, if any, are paid to the Issuer. Under the Participation Agreement, each Profit Participation will be due on the later of (i) 30 June in the year following the end of the relevant Profit Period or, if that is not a Business Day, the following Business Day, and (ii) if the financial statements of the Bank for the fiscal year to which the relevant Profit Period relates have not been approved (<i>festgestellt</i>) by 29 June in the year following the end of the relevant Profit Period, the Business Day following

such approval.

"Business Day" shall mean a day on which TARGET (the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) (TARGET2) is operating credit or transfer instructions in respect of payments in Euro.

Repayment Date and Repayment Amount

Unless previously redeemed in accordance with the Terms and Conditions of the Capital Notes, the Capital Notes will be redeemed after the Participation Agreement has been terminated by the Bank, which termination can only take place at its option (subject to certain restrictions set out in the Participation Agreement). In such event the Capital Notes will be redeemed on the date on which the Silent Contribution is repaid in accordance with the Participation Agreement. See "- Summary of the terms of the Participation Agreement – Repayment Date". If the Capital Notes are redeemed on such date, the redemption amount will equal the Repayment Amount (subject to receipt thereof by the Issuer) required to be paid by the Bank under the Participation Agreement (see "- Summary of the Terms of the Participation Agreement – Repayment").

Early Termination and Repayment

By giving not less than 30 and not more than 60 days' notice, the Issuer may call the Capital Notes for redemption, in whole but not in part, with effect on 30 June of each year (however, with effect no earlier than 30 June 2016). The Issuer may also redeem the Capital Notes earlier and on a different date if a change in law or regulation would require it to pay additional amounts to the Note Holders to make up for amounts withheld on account of tax. The Issuer shall redeem the Capital Notes at their nominal amount plus any interest accrued thereon. Any such early termination shall not require a contemporaneous termination of the Participation Agreement and payment of the Repayment Amount thereunder, but shall only be permissible if financing of the Redemption Payment has been secured through the issuance of similar debt securities or in any other way.

Payment of Additional Amounts

If the Issuer is required to withhold or deduct amounts payable under the Capital Notes on account of tax, it will (subject to certain customary exemptions) be under an obligation to gross up such amounts payable so that the Note Holders receive the full amount that would have been payable were no such withholding or deduction required. The Issuer's obligation to pay Additional Amounts is subject to funds being available to it for that purpose. The Issuer has currently not entered into any arrangements to avail itself of funds required to pay any such additional amounts and its ability to do so will depend on the Bank's agreement, at the time, to pay higher Profit Distributions to cover such additional amounts (see "Risk Factors – Distributions on Capital Notes are conditional").

Notices

All notices to the Note Holders will be given by the Issuer, so long as any of the Capital Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on its regulated market and the Luxembourg Stock Exchange so requires, by publication in a leading newspaper with general circulation in Luxembourg or by publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Note Holders (majority vote)

The Terms and Conditions of the Capital Notes provide that Holders may pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - SchVG*) consent by majority vote to amendments of the Terms and Conditions. Resolutions will be adopted by voting outside of a meeting.

Governing law

German law.

Governing language

German language.

Tax Consequences

For a discussion of the material Luxembourg, German and other tax consequences of purchasing, owning and disposing of the Capital Notes, see "Taxation".

Summary of the Terms of the Participation Agreement

The following summary refers to certain provisions of the Participation Agreement. The summary does not purport to be complete and is subject to, and qualified in its entirety by reference to, the provisions of the Participation Agreement which may be found in the section entitled "Description of the Participation Agreement". The following description is based as at the situation on the date of this Prospectus.

Bank	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover/Berlin, a bank incorporated as a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law, registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) Hanover under HRB 5602 and in the local court (<i>Amtsgericht</i>) Charlottenburg under HRB 1.
Silent Partner	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (<i>société en commandite simple</i>) established under the laws of Luxembourg. The Silent Partner was established on 27 August 2010 and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the registration number B 155192.
Participation	<p>Silent capital interest in the commercial enterprise (<i>Handelsgewerbe</i>) of the Bank.</p> <p>Deutsche Hypothekenbank intends to use the proceeds from the sale of the Participation to strengthen its capital base as well as to support the continuing growth of its business, and expects to treat 100 per cent. of the principal amount of the Participation as solo Tier I regulatory capital (<i>Kernkapital</i>).</p>
Principal Amount	The principal amount of the Silent Contribution will be determined by the Issuer and the Bank on or around 22 September 2010 (" Nominal Contribution Amount ").
Denominations	The principal amount is not divided into denominations.
Issue Price	100 per cent.
Form	The Participation is not represented by a security. It is set out in the Participation Agreement, which is a contract between the Bank and the Issuer.
Start Date	The Participation Agreement provides that the Silent Contribution will be paid to the Bank on a date to be agreed between the Issuer and the Bank (the " Start Date ").
Maturity	The Participation is a perpetual instrument and has no fixed maturity date. It may nevertheless be repaid upon the occurrence of certain events (see below the paragraph entitled "Repayment Date").
Profit Periods	Profit Participations on the Silent Contribution accrue for profit periods (the " Profit Periods ") which run from (and including) 1 January to (and including) 31 December of each year. The first Profit Period (the " First Profit Period ") commences on (and includes) the Start Date and runs to (and includes) 31 December 2010; however, the Profit Participation due for the First Profit Period shall be calculated in a different manner, based on an interest accrual period from (and including) the Issue Date to (but excluding) 30 June of the year following the Issue Date. The last Profit Period runs from 1 January of the year in which the Silent Partner ceases to share in the Bank's profits and losses and ends on the date of such cessation (the " Termination Date ") (both days inclusive).
Profit Participation Payments	Subject to Profit Participations being excluded in whole or in part (see below the paragraph entitled "Profit Participations Excluded"), the Silent Partner shall be entitled to Profit Participations for any Profit Periods at a fixed rate of interest to be determined by the Bank and the Issuer on or around 22 September 2010.
Profit Participation Payment Dates	Subject to Profit Participations not being excluded in whole or in part (see below the paragraph entitled "Profit Participations Excluded"), the Profit Participation for the relevant Profit Periods shall be due and payable on 30 June in the year following the end of the relevant Profit Period (or, if that is not a Business Day, the following Business Day) or, if the financial statements of the Bank for the fiscal year to which the relevant Profit Period relates have not been approved (<i>festgestellt</i>) by 29 June in the year following the end of the relevant Profit Period, on the Business Day following such approval.
No Compensation for Late Payment	No interest or further amounts of profit participations will accrue or be payable on Profit Participation Payments which are not paid due to the postponement of the payment date of a Profit Participation Payment in accordance with the provisions of the Participation Agreement.
Profit Participations Excluded	<p>As set forth in further detail in the Participation Agreement, Profit Participations will not accrue or will not accrue in full:</p> <p>(i) if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates; or</p>

- (ii) if the book value of the Silent Contribution has been reduced due to losses of the Bank in the previous years and not yet fully replenished by profits of the following years; or
- (iii) in the case of insolvency or regulatory intervention in respect of the Bank; or
- (iv) if the Bank's solvency ratio (*Gesamtkennziffer*) is below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates.

Hence, if one or more of the above conditions are met, the Issuer will not receive Profit Participation Payments in respect of the relevant Profit Period. Accordingly, no distributions will be made to the Note Holders in relation to the relevant fiscal year of the Bank.

"Relevant Profits" means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant Profit Period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, plus withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of the Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with Applicable Accounting Standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

"Applicable Accounting Standards" means the accounting standard applicable from time to time to the Bank which is obligatory for the drawing up of its unconsolidated financial statements. The Applicable Accounting Standard at the Start Date is that defined by the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

Loss Participation and Reduction

If the Bank incurs a Balance Sheet Deficit, the Silent Partner shares in such deficit. The Silent Partner shares in a Balance Sheet Deficit in the proportion which the book value of the Silent Contribution bears in relation to the aggregate book value of all loss-sharing components of the Bank's liable capital (*Haftkapitalanteile*). As provided in further detail in the Participation Agreement, the loss-sharing components of the Bank's liable capital include all participations in the form of a silent partnership (*Stille Gesellschaft*), all profit participation rights in the form of *Genussrechte* or *Genussscheine* in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and all shareholder's capital.

Following a Balance Sheet Deficit, there will be a corresponding reduction in the book value of the Silent Contribution (the **"Reduction"**) in an amount equivalent to the Silent Partner's share in such Balance Sheet Deficit. The Silent Partner's aggregate participation in a Balance Sheet Deficit cannot exceed the Nominal Contribution Amount.

There is a **"Balance Sheet Deficit"** (*Bilanzverlust*) if the unconsolidated balance sheet of the financial statements of the Bank, as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**BaFin**"), does not show distributable profits (*Bilanzgewinn*) for the fiscal year to which the relevant Profit Participation relates that was determined in accordance with the Applicable Accounting Standards ("**Balance Sheet Profit**"). Such Balance Sheet Profit includes the profit or loss for the year, *plus* any profit carried forward from the previous year, *minus* any loss carried forward from the previous year, *plus* transfers from capital reserves and revenue reserves, *minus* allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*), all in compliance, and determined in accordance, with the German Stock Corporation Act the accounting principles generally accepted in the Federal Republic of Germany (including the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) and other applicable German law then in effect. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of the sharing of losses the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital and/or additional capital.

Replenishment of Silent Contribution

Following a Reduction, the book value of the Silent Contribution will be increased in subsequent fiscal years of the Bank in which net profits (*Jahresüberschüsse*) are recorded in accordance with the Applicable Accounting Standards. The book value of the Silent

Contribution will be replenished *pari passu* with the replenishment of other silent participations but only after all profit participation rights in the form of *Genussscheine* in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) have been fully replenished and, to the extent provided for in the terms and conditions of such profit participation rights, after any deferred profit participations have been paid. A replenishment of shareholder's equity or an allocation to reserves (*Einstellungen in Rücklagen*) may only occur after the Silent Contribution has been fully written up again to the Nominal Contribution Amount of the Silent Contribution at the Start Date.

No such increase of the principal amount of the Silent Contribution may result in the book value of the Silent Contribution being more than the Nominal Contribution Amount of the Silent Contribution at the Start Date. Profit Participations accruing after a Reduction will be attributed to the current fiscal year but not to any previous fiscal year in which a Profit Participation was not accrued or paid due to a Balance Sheet Deficit.

Principal Payments

No payments of principal will be made by the Bank other than on repayment of the Silent Contribution (see below the paragraph entitled "Repayment Date"). At such time the Nominal Contribution Amount of the Silent Contribution, minus any Reduction, will be repaid (see below the paragraph entitled "Repayment").

Termination

The Participation Agreement is concluded for an indefinite period and, consequently, does not provide for a fixed maturity. Therefore, the Silent Contribution will only be repaid to the Silent Partner after termination of the Participation Agreement in accordance with its terms and subject to the conditions stated therein.

As provided in further detail in the Participation Agreement, the Bank may only terminate the Participation Agreement:

- (i) if tax or regulatory changes which are material and adverse to the Bank occur but in no event (other than in circumstances where the Silent Contribution will no longer qualify as equity for regulatory purposes, in which case, the Bank may immediately terminate the Participation Agreement without any termination period being applicable) with effect prior to 31 December 2015, provided however, that the Bank may exercise this extraordinary termination right only if the book value of the Silent Contribution at the time of the termination notice is not less than the Nominal Contribution Amount (in which case the Repayment Amount will be paid to the Silent Partner on the next following 30 June, subject to the conditions set forth in the Participation Agreement) (see below the paragraph entitled "Repayment Date"); or
- (ii) with effect as of 31 December 2020 or any 31 December thereafter (in which case the Repayment Amount will be paid to the Silent Partner on the next following 30 June, subject to the conditions set forth in the Participation Agreement), provided that the Bank's solvency ratio sustainably exceeds 9 per cent. on a consolidated and unconsolidated level and the book value of the Silent Contribution at the time of the termination notice is not less than the Nominal Contribution Amount.

Any notice of termination by the Bank only becomes effective upon the BaFin's approval thereof.

Termination Date

The Termination Date is the date as of which the Silent Partner ceases to participate in the profits and losses of the Bank as Silent Partner, which occurs upon the effective date set out in the relevant termination notice delivered in accordance with the terms of the Participation Agreement (including the notice period required under the Participation Agreement).

If the Termination Date occurs on a date other than a 31 December, a Profit Participation will accrue from (and including) 1 January of the year in which the Termination Date occurs to (and including) the Termination Date. For the period from (but excluding) the Termination Date until (and including) the 31 December following the Termination Date, the Silent Partner will be entitled to an interest payment calculated at the rate at which Profit Participations accrue for the Profit Period in which the Termination Date occurs. The interest payment will be due on the same day as the Profit Participation Payment for the Profit Period in which the Termination Date occurs.

Repayment Date

The Repayment Date is 30 June of the year after the fiscal year of the Bank in which the Termination Date occurs or, if such day is not a Business Day, the following Business Day. If the Bank's financial statements for the fiscal year in which the Termination Date occurs have not been approved (*festgestellt*) on 29 June of the following year, the Repayment Date will be the Business Day following such approval.

Repayment

On the Repayment Date, the Bank will pay the lower of the Nominal Contribution Amount or the book value of the Silent Contribution to the Silent Partner.

Compliance with German Banking Regulations

Under applicable German banking regulations, any repayment of the Silent Contribution made in violation of the terms of the Participation Agreement must be repaid to the Bank.

Ranking

As provided in further detail in the Participation Agreement, the Bank's payment obligations under the Participation Agreement:

- (i) are subordinated to the claims of all existing and future creditors of the Bank (including profit participation rights in the form of *Genussscheine* in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*));
- (ii) rank at least *pari passu* with all claims for the repayment of, and distributions under, capital contributions made with respect to existing and future silent participations in the Bank; and
- (iii) rank senior to all claims of shareholders of the Bank in connection with their shares in the statutory capital of the Bank;

in each case as already arisen or arising in the future.

Enforcement Rights

The Participation Agreement constitutes a contract between the Bank and the Issuer. Therefore, in general, only the Issuer (or its assignee) can enforce rights under the Participation Agreement against the Bank. Neither the Participation Agreement nor the Terms and Conditions of the Capital Notes stipulate an obligation of the Issuer to bring an action against the Bank in order to enforce its rights under the Participation Agreement.

**Place of Performance and
Place of Jurisdiction**

Hanover, Federal Republic of Germany.

Governing law

German law.

Governing language

German language.

Summary of the Terms of the Loan Agreement

The following summary refers to certain provisions of the Loan Agreement. The summary does not purport to be complete and is subject to, and qualified in its entirety by reference to, the provisions of the Loan Agreement which may be found in the section entitled "Description of the Loan Agreement". The following description is based on the situation as at the date of this Prospectus.

Parties	<p>Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, a bank incorporated as a stock corporation under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as Lender.</p> <p>Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (<i>société en commandite simple</i>) established under the laws of Luxembourg as Borrower.</p>
Loan Advances	<p>On each date on which a Profit Participation Payment under the Participation Agreement becomes due, the Lender is required to pay an Advance to the Issuer in an amount corresponding to the withholding made by the Bank on account of German Withholding Tax on the relevant Profit Participation Payment.</p> <p>On each date on which the Silent Contribution is replenished after a Reduction, the Lender is required to pay an Advance to the Issuer in an amount corresponding to the withholding made by the Bank on account of German Withholding Tax on the relevant replenishment.</p>
Repayment	<p>The Issuer is required to repay outstanding Advances equal to the full amount of any Contribution Payments that it receives from the Issuer Limited Partner under the Contribution Agreement promptly upon receipt of the relevant Contribution Payment (each such payment a "Repayment").</p>
Interest	<p>The Issuer must pay interest to the Lender on each date that it makes a Repayment. The interest rate will be the Reference Interest Rate, which is the Euro Interbank offered rate (EURIBOR) for [●] months deposits in euro, plus a margin expressed in per cent. <i>per annum</i> to be agreed between the Lender and the Borrower.</p>
Governing law	<p>German law.</p>
Governing language	<p>German language.</p>

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY - ZUSAMMENFASSUNG

*Der nachstehende Abschnitt ist eine Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") der wesentlichen Aspekte und Risiken bezüglich der Emittentin, der Bank und der auszugebenden Capital Notes. Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Sie erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit, sondern ist ein Auszug aus dem Prospekt und beruht in ihrer Gesamtheit auf den übrigen darin enthaltenen Angaben. Jede Entscheidung eines Anlegers zur Anlage in die Capital Notes sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis darin einbezogenen Dokumente sowie etwaiger Nachträge zum Prospekt, stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt (einschließlich der durch Verweis darin einbezogenen Dokumente sowie etwaiger Nachträge zum Prospekt) enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der für dieses Gericht maßgeblichen einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts (einschließlich der durch Verweis darin einbezogenen Dokumente sowie etwaiger Nachträge zum Prospekt) vor Prozessbeginn zu tragen haben. Ein Prospekthaftungsanspruch gegen die Bank, die Konsortialbanken und die Emittentin, der ausschließlich auf Angaben in dieser Zusammenfassung oder einer Übersetzung gestützt wird, besteht nur, soweit diese irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.*

Einleitende Übersicht der Transaktion

*Der folgende Abschnitt enthält einen kurzen Überblick über die wichtigsten Aspekte der Transaktion, die aus der Ausgabe der Capital Notes durch die Emittentin und der Zahlung der daraus erzielten Erlöse an die Bank gemäß dem Beteiligungsvertrag besteht (die "**Transaktion**").*

Die Emittentin beabsichtigt, die in Euro denominierten Capital Notes zu begeben, um eine stille Kapitalbeteiligung (die "**Beteiligung**") am Handelsgewerbe der Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), Hannover/Berlin ("**Deutsche Hypothekbank**") oder die "**Bank**") zu erwerben. Es ist beabsichtigt, dass der endgültige Gesamtnennbetrag und der Zinssatz der Capital Notes von der Emittentin am oder um den 22. September 2010 durch ein Bookbuilding-Verfahren, an dem (i) qualifizierte Anleger, gegenüber denen ein Angebot keines genehmigten Angebotsdokumentes einer zuständigen Behörde bedarf, und (ii) Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, dem Königreich der Niederlande, dem Königreich Belgien, der Republik Irland und der Republik Österreich teilnehmen, während der Bookbuilding-Periode, die am oder um das Datum dieses Prospektes beginnt und am oder um den 22. September 2010 endet, festgelegt werden. Die Emittentin behält sich das Recht vor, nach Maßgabe der anwendbaren Bestimmungen den Angebotszeitraum zu verlängern oder zu verkürzen oder keine Capital Notes zu begeben. Die Ergebnisse des Bookbuilding-Verfahrens werden von der Emittentin gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Prospekttrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EU) und des Luxemburgischen Gesetzes über Wertpapierprospekte vom 10. Juli 2005 am oder um den 23. September 2010 auf der Webseite der Luxemburgischen Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Der Ausgabepreis der Capital Notes mit einem Nennbetrag von jeweils €1.000 (die "**Capital Notes**"), die von der Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS (die "**Emittentin**"), einer nach dem Recht von Luxemburg am 27. August 2010 gegründeten Kommanditgesellschaft (*société en commandite simple*), begeben werden, beträgt 100 Prozent ihres Nennbetrages.

Die Capital Notes werden mit einem festen Zinssatz verzinst, der ab dem Ausgabedatum der Capital Notes (voraussichtlich am oder um den 29. September 2010, nachfolgend der "**Ausgabebetrag**") (einschließlich) zu laufen beginnt. Die Zinszahlungen erfolgen jährlich nachträglich jeweils am 30. Juni. Die erste Zinszahlung am 30. Juni 2011 erfolgt für den Zeitraum vom Ausgabebetrag (einschließlich) bis zum 30. Juni 2011 (ausschließlich). Zinszahlungen (jeweils eine "**Zinszahlung**") können verschoben werden und stehen unter dem Vorbehalt, dass die Emittentin die Beträge aus dem Beteiligungsvertrag und dem Darlehensvertrag (wie jeweils nachstehend definiert) entsprechend dem Abschnitt "Terms and Conditions of the Capital Notes" (Emissionsbedingungen der Capital Notes) tatsächlich erhält. Die Capital Notes haben keine Endfälligkeit. Die Capital Notes können nach Wahl der Emittentin am 30. Juni 2016 oder am 30. Juni jedes darauffolgenden Jahres entsprechend dem Abschnitt "Terms and Conditions of the Capital Notes" (Emissionsbedingungen der Capital Notes) insgesamt, jedoch nicht teilweise, zurückgezahlt werden.

Mit dem Emissionserlös der Capital Notes beabsichtigt die Emittentin, die Beteiligung am Handelsgewerbe der Deutsche Hypothekbank in Form einer stillen Gesellschaft nach deutschem Recht im Rahmen eines Vertrages zu erwerben, der eine Bareinlage der Emittentin bei der Deutsche Hypothekbank in einer von der Deutsche Hypothekbank und der Emittentin am oder um den 22. September 2010 zu vereinbarenden Höhe in Euro vorsieht (die "**Stille Einlage**") und am oder um den 22. September 2010 eingegangen wird (der "**Beteiligungsvertrag**").

Im Gegenzug wird die Emittentin als stiller Gesellschafter Gewinnbeteiligungen (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen) erhalten ("**Gewinnbeteiligungen**"), die jährlich auf der Grundlage des Nennbetrags ihrer Stillen Einlage in jedem Geschäftsjahr der Bank ermittelt und jährlich nachträglich ausgeschüttet werden ("**Gewinnbeteiligungszahlungen**"). Die Emittentin beabsichtigt, die Zinszahlungen auf die Capital Notes mit Gewinnbeteiligungszahlungen zu finanzieren, die sie gemäß dem Beteiligungsvertrag von der Deutsche Hypothekbank erhält, sowie mit Zahlungen, die sie gemäß dem Darlehensvertrag (wie nachstehend definiert) von der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. erhält.

Gewinnbeteiligungen fallen nicht an, falls und soweit eine solche Zahlung dazu führen würde, dass für das relevante Geschäftsjahr der Bank ein negativer Maßgeblicher Gewinn entstehen oder erhöht werden würde, entsprechend der Berechnung nach dem Beteiligungsvertrag gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften (d.h. den Rechnungslegungsvorschriften, die jeweils

für die Bank für die Aufstellung der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse maßgebend sind und die sich zum Anfangsdatum der Beteiligung aus dem deutschen Handelsgesetzbuch (*HGB*) ergeben). **"Maßgeblicher Gewinn"** bezeichnet den nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelten Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag der Bank wie er sich aus der nicht konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung des durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüften Jahresabschlusses der Bank für die maßgebliche Gewinnperiode ergibt, *zuzüglich* Entnahmen aus den anderen Gewinnrücklagen, soweit diese während der Dauer dieses Beteiligungsvertrages gebildet wurden sowie *abzüglich* eines etwaigen Verlustvortrags aus dem Vorjahr und dem Betrag, der gemäß § 300 AktG in die gesetzliche Rücklage einzustellen ist. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Gewinnbeteiligungszahlungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente der Bank führt.

Falls der Gewinn der Bank für die Gewinnbeteiligungen in voller Höhe nicht ausreicht oder die Gesamtkennziffer der Bank auf Institutsebene unter 9 % liegt, sofern die Zahlung der Gewinnbeteiligung zu einem Jahresfehlbetrag (gemäß *HGB*) in dem Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, führen oder diesen erhöhen würde, oder bestimmte andere Umstände vorliegen, fallen Gewinnbeteiligungen möglicherweise nur teilweise oder überhaupt nicht an. Ferner kann die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") nach deutschem Recht Zinszahlungen auf stille Beteiligungen, die als Kernkapital qualifizieren (wie die Mittel, die der Bank unter dem Beteiligungsvertrag zufließen), verbieten oder beschränken, soweit solche Zahlungen nicht durch einen aktuellen Jahresüberschuss gedeckt sind.

Darüber hinaus nimmt im Fall eines Bilanzverlusts die Emittentin als stiller Gesellschafter an einem solchen Bilanzverlust im Verhältnis des Buchwerts ihrer Stillen Einlage zum Gesamtbuchwert aller Haftkapitalanteile der Bank teil. In diesem Fall wird der Buchwert der Stillen Einlage um den Betrag des auf sie entfallenden Anteils am betreffenden Bilanzverlust herabgesetzt ("**Herabsetzung**"). Nach einer Herabsetzung werden künftige Bilanzgewinne dazu verwendet, den Buchwert der Stillen Einlage wieder bis zur Höhe des ursprünglichen Gesamtnennbetrages der Capital Notes gutzuschreiben. Künftige Gewinnbeteiligungen werden nur gezahlt, nachdem der Buchwert der Stillen Einlage wieder vollständig bis zur Höhe des ursprünglichen Gesamtnennbetrages der Capital Notes gutgeschrieben wurde. **Gewinnbeteiligungszahlungen sind nicht kumulativ. Demzufolge werden Gewinnbeteiligungszahlungen in Folgejahren nicht erhöht, um verringerte Gewinnbeteiligungszahlungen in Vorjahren auszugleichen.**

Ein "**Bilanzverlust**" der Bank liegt vor, wenn die nicht konsolidierte Bilanz des Jahresabschlusses der Bank entsprechend der Berechnung nach dem Beteiligungsvertrag gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften keinen Bilanzgewinn ausweist. Nach den anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften leitet sich der Bilanzgewinn aus dem Jahresüberschuss bzw. Jahresfehlbetrag ab, der um einen aus dem vorangegangenen Geschäftsjahr vorgetragenen Gewinn/Verlust sowie um Entnahmen aus den Kapital- und Gewinnrücklagen und Einstellungen in die Gewinnrücklagen sowie Entnahmen aus und die Wiederauffüllung des Genussrechtskapitals angepasst wurde. Die Bank ist jedoch nicht verpflichtet, diese Rücklagen oder stille Reserven aufzulösen, um für ein Geschäftsjahr einen Bilanzgewinn zu gewährleisten. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Verlustbeteiligungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente und/oder Ergänzungskapitalinstrumente der Bank führt.

Wurde der Buchwert der Stillen Einlage zu dem Zeitpunkt, an dem die Stille Einlage zur Rückzahlung fällig wird, nicht vollständig wieder gutgeschrieben, wird gemäß dem Beteiligungsvertrag nur ein Betrag in Höhe des Buchwerts der Stillen Einlage an dem betreffenden Tag zurückgezahlt (der Einlagenennbetrag oder der Buchwert der Stillen Einlage, je nachdem, welcher niedriger ist, der "**Rückzahlungsbetrag**").

Gewinnbeteiligungszahlungen und Wiedergutschriften der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung unterliegen der deutschen Kapitalertragsteuer ("**Kapitalertragsteuer**") zusätzlich Solidaritätszuschlag, die von der Bank einbehalten und an die deutschen Finanzbehörden abgeführt werden. Soweit solche Gewinnbeteiligungszahlungen und derartige Wiedergutschriften nach deutschem Steuerrecht der Kommanditistin der Emittentin (die "**Emittenten-Kommanditistin**") als steuerpflichtiger Gewinn zuzurechnen sind, gelten die Einbehalte als Vorauszahlung auf die von der Emittenten-Kommanditistin geschuldete Körperschaftsteuer in Deutschland. Die Emittenten-Kommanditistin geht davon aus, dass ihr Erstattungsansprüche gegen die deutschen Finanzbehörden erst nach der ("**Steuererstattungsansprüche**"), und zwar in Höhe der Beträge, um die die Vorauszahlungen in Form der Einbehalte der Bank ihre tatsächliche deutsche Körperschaftsteuerschuld überschreiten. Die Emittenten-Kommanditistin wird sich in einem gesonderten Einzahlungsvertrag mit der Komplementärin der Emittentin (die "**Emittenten-Komplementärin**") am oder um den Ausgabebetrag (der "**Einzahlungsvertrag**") verpflichten, die Beträge, die sie von den deutschen Finanzbehörden aufgrund ihrer Steuererstattungsansprüche erhält, zusammen mit denjenigen Beträgen von Steuereinbehalten, die nicht zu Steuererstattungsansprüchen führen, jedoch mit der Körperschaftsteuerlast der Emittenten-Kommanditistin verrechnet werden, jeweils wenn und soweit sie diese Beträge erhält, an die Emittentin zu zahlen (jeder solche Betrag eine "**Kapitaleinzahlung**"). Da Steuererstattungsansprüche erst nach der steuerlichen Veranlagung für jedes Steuerjahr fällig werden, beabsichtigt die Emittentin am oder um den Ausgabebetrag mit der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. (die "**Darlehensgeberin**") einen Darlehensvertrag (der "**Darlehensvertrag**") über eine Zwischenfinanzierung abzuschließen. Nach dem Darlehensvertrag ist die Darlehensgeberin verpflichtet, Darlehensauszahlungen (jeweils eine "**Darlehensauszahlung**") an die Emittentin zu leisten. Die Darlehensauszahlungen erfolgen (i) in Höhe der Einbehalte der Bank von Kapitalertragsteuer im Zusammenhang mit Gewinnbeteiligungszahlungen zur teilweisen Finanzierung der Verpflichtung der Emittentin, Zinsen auf die Capital Notes zu zahlen, und (ii) in Höhe der Einbehalte der Bank von Kapitalertragsteuer im Zusammenhang mit einer Wiedergutschrift der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung zur Finanzierung der Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung des entsprechenden Betrags an die Bank. Die Emittentin rechnet damit, die Darlehensauszahlungen mit Geldern, die sie aus den Kapitaleinzahlungen erhält, zurückzuzahlen.

Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Capital Notes stehen unter der Bedingung, dass die Emittentin (i) Gewinnbeteiligungen und den Rückzahlungsbetrag gemäß dem Beteiligungsvertrag von der Bank und (ii) Darlehensauszahlungen von der Darlehensgeberin gemäß dem Darlehensvertrag erhalten hat. Zahlungen in Bezug auf die Capital Notes sind somit von den Gewinnbeteiligungszahlungen und der Zahlung des Rückzahlungsbetrages abhängig, die ihrerseits jeweils von den finanziellen Ergebnissen der Bank abhängen. Daher hängt die Verpflichtung der Emittentin zur Leistung von Zinszahlungen auf die Capital Notes sowie die Rückzahlung der Capital Notes von der Finanz- und Ertragslage der Bank ab.

Falls die Zahlung einer Gewinnbeteiligung zur Entstehung oder Erhöhung eines negativen Maßgeblichen Gewinns der Bank in einem Geschäftsjahr führen würde, werden die Inhaber der Capital Notes (die "Emissionsgläubiger") keine Zinszahlungen auf die Capital Notes erhalten. Des weiteren, falls der Buchwert der Stillen Einlage aufgrund von Verlusten der Bank in Vorjahren unter den Einlagenennbetrag herabgesetzt wurde, werden die Emissionsgläubiger, bis die Stille Einlage mit späteren Bilanzgewinnen vollständig wieder gutgeschrieben wurde, keine Zinszahlungen auf die Capital Notes und unter Umständen keine Rückzahlung der Capital Notes erhalten.

Ansprüche aus dem Beteiligungsvertrag sind im Fall einer Insolvenz oder Liquidation der Bank nachrangig. Deshalb gehen bei einer Insolvenz oder Liquidation der Deutsche Hypothekenbank die Rechte der Emittentin als stiller Gesellschafterin gemäß dem Beteiligungsvertrag im Rang allen nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubigern der Deutsche Hypothekenbank nach.

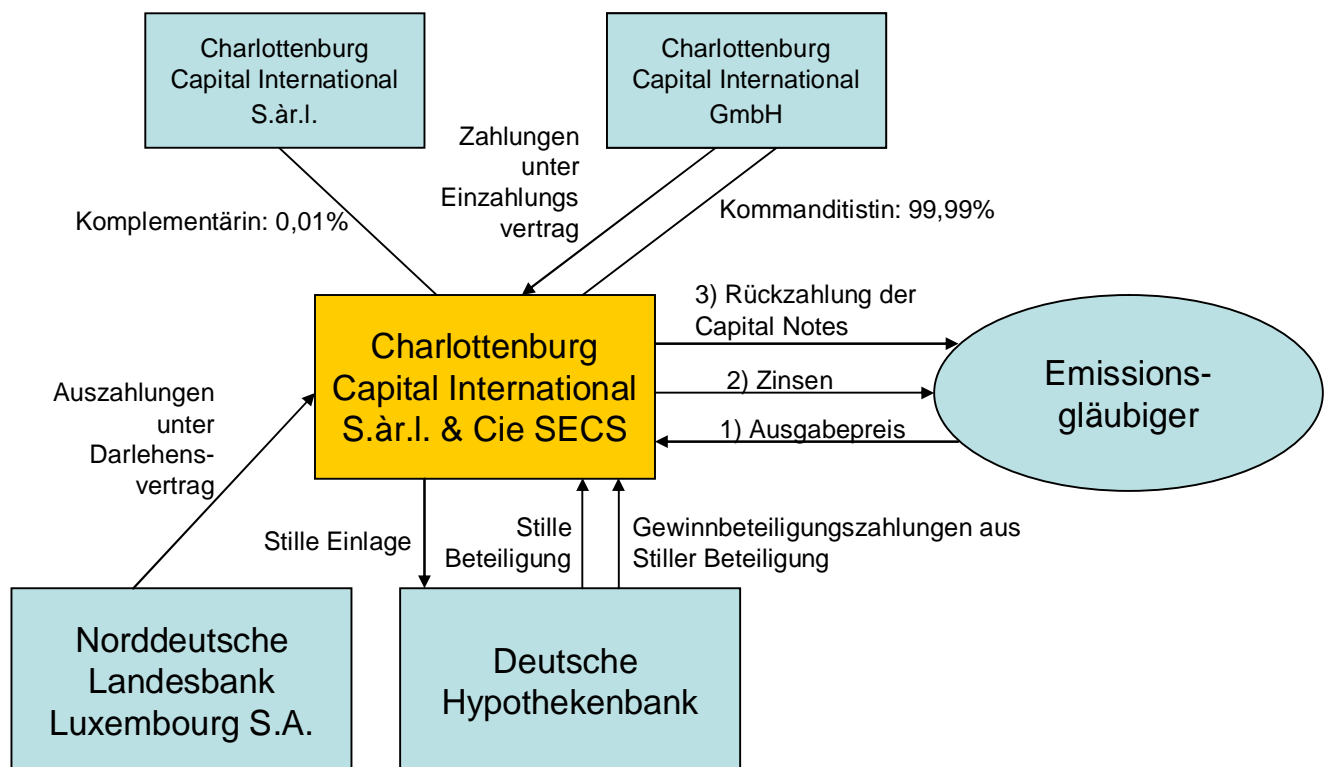
Die Capital Notes haben eine unbegrenzte Laufzeit und werden nur zurückgezahlt, wenn der Beteiligungsvertrag gekündigt und die Stille Einlage an die Emittentin zurückgezahlt wird oder wenn die Emittentin sich zur Ausübung ihres Rechts auf vorzeitige Kündigung entscheidet. Der Beteiligungsvertrag hat unbegrenzte Dauer. Nach seinen Bestimmungen kann der Beteiligungsvertrag nur von der Bank, nicht jedoch von der Emittentin gekündigt werden. Vorbehaltlich bestimmter in diesem Prospekt genannter Ausnahmen wird eine ordentliche Kündigung des Beteiligungsvertrags durch die Bank frühestens zum 31. Dezember 2020 wirksam. Daneben sieht der Beteiligungsvertrag (vorbehaltlich bestimmter in diesem Prospekt beschriebener Ausnahmen) vor, dass eine Kündigung nur mit vorheriger aufsichtsrechtlicher Genehmigung wirksam wird.

Deshalb sollten Emissionsgläubiger beachten, dass sie möglicherweise die finanziellen Risiken einer Anlage in den Capital Notes für unbegrenzte Dauer zu tragen haben.

Gemäß einem am oder um den Ausgabetag abzuschließenden Sicherungsabtretungsvertrag (*Fiduciary Assignment Agreement*) (der "**Sicherungsabtretungsvertrag**") u.a. zwischen der Emittentin, der Deutsche Hypothekenbank als Bank, der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. als Darlehensgeberin und der Deutsche Bank AG, London Branch als Sicherheitentreuhänder zugunsten der Emissionsgläubiger ("**Sicherheitentreuhänder**") hat die Emittentin dem Sicherheitentreuhänder zugunsten der Emissionsgläubiger alle gegenwärtigen und künftigen Zahlungsansprüche nach dem Beteiligungsvertrag und dem Darlehensvertrag abgetreten.

Die Deutsche Hypothekenbank beabsichtigt, die von ihr als Stille Einlage gemäß dem Beteiligungsvertrag erzielten Erlöse als Kernkapital auf Einzelbankebene für Zwecke der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Eigenmittelvorschriften zu behandeln. Für weitere Informationen über die für die Deutsche Hypothekenbank geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Kapitalausstattung siehe "Regulation".

Vereinfachtes Strukturdiagramm



Zusammenfassung der Angaben über die Emittentin

Juristischer und kommerzieller Name, Registrierungsort und -nummer

Die Emittentin wurde am 27. August 2010 unter der Firma "Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS" nach dem Gesetz vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der gültigen Fassung gegründet und unter der Registrierungsnummer B 155192 in das Luxemburger Handelsregister eingetragen. Die Emittentin wurde auf unbestimmte Zeit gegründet und besitzt keine Unternehmensgeschichte. Die Emittentin wurde als Zweckgesellschaft (*special purpose vehicle*) zum Zweck der Durchführung der in diesem Prospekt beschriebenen Transaktion, einschließlich der Ausgabe der Capital Notes, gegründet.

Die Emittentin hat noch nicht mit der Geschäftstätigkeit begonnen und zum Datum dieses Prospekts wurde noch kein Jahresabschluss erstellt. Die Emittentin hat seit dem Tag ihrer Gründung keine Verbindlichkeiten begründet, ausgenommen Verbindlichkeiten, die mit ihrer Gründung oder Verwaltung zusammenhängen.

Eingezahltes Kapital

Das Gesellschaftskapital der Emittentin beträgt € 1.000,00 (eintausend Euro) eingeteilt in 10.000 Einheiten zu je € 0,10. Jede Einheit vermittelt in Gesellschafterversammlungen eine Stimme.

Gesellschafter

Die Emittenten-Komplementärin ist die Charlottenburg Capital International S.à.r.l., eine nach dem Recht von Luxembourg gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*société à responsabilité limitée*), deren alleinige wirtschaftliche Eigentümerin die State Street Trustees (Jersey) Limited als Treuhänder für den Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust, eine unabhängige wohltätige Stiftung mit Sitz in Jersey, ist. Die Emittenten-Kommanditistin ist die Charlottenburg Capital International GmbH, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht mit Sitz in Hannover. Die alleinige wirtschaftliche Eigentümerin der Emittenten-Kommanditistin ist die State Street Trustees (Jersey) Limited als Treuhänder für den Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust, eine unabhängige wohltätige Stiftung mit Sitz in Jersey.

Haupttätigkeit

Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft. Gemäß dem Gesellschaftsvertrag zwischen der Emittenten-Komplementärin und der Emittenten-Kommanditistin vom 27. August 2010 besteht der Geschäftszweck der Emittentin darin, sich als stiller Gesellschafter am Handelsgewerbe der Deutsche Hypothekenbank zu beteiligen und zu diesem Zweck Kapital durch die Ausgabe von Schuldtiteln aufzubringen und verschiedene damit verbundene Tätigkeiten auszuüben. Die Emittentin ist außerdem dazu berechtigt, Nebengeschäfte zu tätigen, die den vorhergehenden Hauptgeschäftszweck fördern. Die Haupttätigkeit der Emittentin stimmt mit dem im Gesellschaftsvertrag festgesetzten Geschäftszweck überein. Die Emittentin hat keine Mitarbeiter.

Geschäftsführung

Die Emittentin handelt durch die Emittenten-Komplementärin, welche alleinvertretungsberechtigt für die Emittentin ist. Die Emittenten-Komplementärin kann unter der eingetragenen Adresse der Emittentin, 6, rue Philippe II, L-2340 Luxemburg, Luxemburg, Telefonnummer +352 2711 0001 kontaktiert werden. Die derzeitigen Geschäftsführer der Emittenten-Komplementärin sind:

Name	Funktion
Frau Esther Raudszus	Geschäftsführer
Herr Ganash Lokanathen	Geschäftsführer
Herr Robert Quinn	Geschäftsführer

Die Geschäftsadresse eines jeden Geschäftsführers der Emittenten-Komplementärin ist 6, rue Philippe II, L-2340 Luxemburg, Luxemburg.

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Emittentin ist das Kalenderjahr.

Abschlussprüfer

Der Abschlussprüfer der Emittentin ist PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, Luxemburg, die Mitglied des *Institut des Réviseurs d'Entreprises* ist.

Kopien der geprüften Jahresabschlüsse der Emittentin werden am eingetragenen Firmensitz der Emittentin in 6, rue Philippe II, L-2340 Luxemburg, Luxemburg erhältlich sein.

Rechtsstreitigkeiten

Die Emittentin ist in keine Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert, die wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens- und Finanzlage der Emittentin haben könnten oder seit dem Tag ihrer Gründung am 27. August 2010 derartige Auswirkungen gehabt haben. Außerdem hat die Emittentin keine Kenntnis davon, dass derartige Gerichts- oder Schiedsverfahren unmittelbar bevorstehen oder drohen.

Erklärung zu "Keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen"

Soweit nicht in diesem Prospekt anders angegeben, gab es in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin seit dem Tag ihrer

Gründung am 27. August 2010 keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen.

Soweit nicht in diesem Prospekt anders angegeben, liegen keine Informationen über bereits bekannte Entwicklungen, Unsicherheiten, Forderungen, Verpflichtungen oder Vorgänge vor, die eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Aussichten der Emittentin im laufenden Geschäftsjahr 2010 haben könnten.

Wesentliche Verträge

Soweit nicht in diesem Prospekt anders angegeben, hat die Emittentin keine wesentlichen Verträge abgeschlossen, die eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Vermögens- und Finanzlage der Emittentin haben.

Kapitaleinlagen am Ausgabetag

Die Emittenten-Komplementärin und die Emittenten-Kommandistin haben im Gesellschaftsvertrag vereinbart, eine erste Kapitaleinlage (jeweils eine Kapitaleinlage in Bezug auf diese Partei) an die Emittentin in den folgenden Beträgen zu leisten:

	Euro
Emittenten-Komplementärin	0,10
Emittenten-Kommanditistin	999,90

Sofern die Emittenten-Kommanditistin nicht in anderer Weise an der Geschäftsführung der Emittentin beteiligt sein wird als im Gesellschaftsvertrag vorgesehen, ist die Haftung der Emittenten-Kommanditistin für alle Schulden oder Verpflichtungen der Emittentin auf ihre Kapitaleinlage und jede zusätzliche Kapitaleinlage, die von ihr jeweils an die Emittentin geleistet oder deren Leistung von ihr verbindlich zugesagt wurde, beschränkt.

Kapitalausstattung am Ausgabetag

Die nachstehende Tabelle zeigt die Kapitaleinlagen in die Emittentin am Tag ihrer Gründung und angepasst bei Vollzug der Transaktion:

	Kapitaleinlage
Gründungstag	€ 1.000
Ausgabetag.....	€ 1.000

Ab dem Ausgabetag wird die Emittentin zusätzliche Verbindlichkeiten in Höhe des von der Emittentin festgelegten ursprünglichen Gesamtnennbetrags der Capital Notes aufweisen.

Seit dem Tag ihrer Gründung am 27. August 2010 gab es keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in der Kapitalausstattung der Emittentin.

Kein Rating

Die Emittentin verfügt über kein Rating.

Zusammenfassung der Angaben über die Deutsche Hypothekbank

Die Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft), gegründet am 13. Februar 1872, ist eine der ältesten deutschen Pfandbriefbanken mit Hauptsitz in Hannover.

Aktionärin der Bank ist derzeit die Norddeutsche Landesbank Girozentrale (100,00%).

Die Geschäftsadresse der Vorstandsmitglieder lautet Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland.

Als Pfandbriefbank konzentriert sich die Deutsche Hypothekbank auf alle grundstücksbezogenen Finanzierungs- und Beratungsbereiche. In Übereinstimmung mit ihrer augenblicklichen Geschäftsstrategie spezialisiert sich die Bank auf Aktivitäten im großvolumigen gewerblichen Finanzierungsbereich mit professionellen Investoren. Ihre Geschäftsaktivitäten umfassen ebenso Kapitalmarkttransaktionen mit deutschen und ausländischen Marktteilnehmern. Die Deutsche Hypothekbank ist zudem damit befasst, sich durch die Ausgabe von Pfandbriefen zu refinanzieren.

In Ergänzung zu ihren Aktivitäten in der Bundesrepublik Deutschland akquiriert die Bank ihr Immobilienfinanzierungsgeschäft in den USA, in Großbritannien, Frankreich, Spanien und den Beneluxländern, wobei es sich hierbei um die Zielmärkte der Bank handelt.

Die Bank akquiriert ihr Immobilienfinanzierungsgeschäft in der Bundesrepublik Deutschland und anderen Ländern auch über ihre Niederlassung in London, über Büros in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hannover und München, sowie Repräsentanzen in Amsterdam, Madrid und Paris.

Das zweite Hauptgeschäft der Bank ist das Kommunalkreditgeschäft, in dem sie nicht nur für die Bundesrepublik Deutschland, die Bundesländer und Kommunen Refinanzierungen darstellt, sondern auch für Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz, Staaten der USA, Kanada sowie für Japan.

Vorstandsmitglieder sind Dr. Jürgen Allerkamp (Vorsitzender), Andreas Pohl und Andreas Refhus.

Mitglieder des Aufsichtsrates der Bank sind Dr. Gunter Dunkel, Eckhard Forst, Dr. Johannes-Jörg Riegler, Dr. Elke König, Dirk Metzner und Frank Wolff.

Wirtschaftsprüfer der Bank für das zum 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr war KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die den nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften („HGB“) aufgestellten Jahresabschluss der Deutsche Hypothekbank für das zum 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat. Wirtschaftsprüfer der Bank für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr war Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die den nach den International Financial Reporting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, („IFRS“) und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften aufgestellten Konzernabschluss der Deutsche Hypothekbank für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr geprüft und einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt hat.

Hinsichtlich der Geschäftstätigkeit der Bank mit verbundenen Unternehmen ist darauf hinzuweisen, dass Hypothekendarlehen und Kapitalmarktgeschäfte in Übereinstimmung mit Marktkonditionen getätigt werden.

Das gezeichnete Kapital betrug am 31. Dezember 2009 EUR 81 Mio.

Basisinformationen hinsichtlich ausgewählter Konzern-Finanzinformationen

Der Deutsche Hypothekbank Konzern im Überblick (zum 31. Dezember 2009 endendes Geschäftsjahr) (IFRS)

Zahlen der Geschäftsentwicklung	in EUR Mrd.
Immobilienfinanzierungsneugeschäft	1,4
Kapitalmarktneugeschäft	2,8
Zahlen der Konzernbilanz	in EUR Mio.
Hypothekendarlehen	9.885
Kommunalkredite	10.071
Finanzanlagen	12.084
Nachrangkapital	424
Eigenkapital	416
Bilanzsumme	35.358
Zahlen der Konzern-Gewinn- u. Verlustrechnung	in EUR Mio.
Zinsüberschuss	98,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	91,2
Provisionsüberschuss	13,2
Verwaltungsaufwand	54,8
Ergebnis vor Steuern	12,9
Konzernergebnis	9,8

Sonstige Angaben	in %
Return-on-Equity (RoE) ¹⁾	3,0
Cost-Income-Ratio (CIR) ²⁾	30,4
Kernkapitalquote ³⁾	6,8

1) RoE: (Ergebnis vor Steuern – Zinsaufwand für stille Einlagen im bilanziellen Eigenkapital) / nachhaltiges handelsrechtliches Eigenkapital (=Stammkapital + Kapitalrücklagen + Gewinnrücklagen + Minderheitsanteile – stille Einlagen im bilanziellen Eigenkapital).

2) Die Cost-Income-Ratio ist definiert als Verhältnis des Verwaltungsaufwandes zur Summe folgender Erträge: Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Ergebnis aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten und Hedge Accounting sowie sonstiges betriebliches Ergebnis.

3) Verweis auf Anhangangabe 60 des Konzernabschlusses zu dem am 31. Dezember 2009 endenden Geschäftsjahr zur Ermittlung und Definition.

Zusammenfassung der Angaben über die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.

Die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., 26, route d'Arlon, L-1140 Luxemburg, Luxemburg, ist ein 100%iges Tochterunternehmen der Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –. Sie wurde am 11. September 1972 als Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht gegründet. Das gezeichnete Kapital der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. beträgt EUR 205 Millionen.

Sie führt alle üblichen Bankgeschäfte durch. Der Schwerpunkt liegt auf dem Kredit- und Einlagengeschäft in Euro, dem Geld-, Währungs- und Wertpapierhandel sowie dem Private Banking. Von der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. emittierte Wertpapiere sind an der Luxemburger Börse zugelassen.

Die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. hat zwei direkte Tochtergesellschaften:

– NORD/LB Covered Finance Bank S. A.

Die NORD/LB Covered Finance Bank S.A., Luxembourg, wurde am 9. Mai 2006 als 100%iges Tochterunternehmen der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. gegründet. Sie ist eine Spezialbank mit der Lizenz, Lettres de Gage (gedeckte Schuldverschreibungen nach Luxemburger Recht) zu emittieren. In der NORD/LB Gruppe ist sie verantwortlich für das OECD-weite internationale öffentliche Finanzierungsgeschäft.

– Skandifinanz Bank AG

Die Skandifinanz Bank AG, Zurich/Schweiz, ist ein 100%iges Tochterunternehmen der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Sie ist im Bereich des internationalen Privatkundengeschäfts tätig.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

In dem folgenden Abschnitt sollen lediglich bestimmte Aspekte des Geschäfts der Deutsche Hypothekenbank, der Capital Notes und der Emittentin dargestellt werden, die potentielle Anleger beachten sollten. Diese Zusammenfassung erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Potentielle Anleger sollten die folgende Zusammenfassung in Verbindung mit den übrigen Angaben in diesem Prospekt sorgfältig durchlesen.

Eine Anlage in den Capital Notes ist nur für Anleger geeignet, die Erfahrung in Finanzgeschäften aufweisen, die in der Lage sind, die Risiken aus einer solchen Anlage vollumfänglich einzuschätzen, und die über ausreichende Finanzmittel verfügen, um daraus entstehende Verluste tragen zu können. Diese Risiken beziehen sich unter anderem auf Folgendes:

Zusammenfassung der mit gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen verbundenen Risiken

Im Verlauf des Jahres 2009 griff die Finanzmarktkrise auf die Realwirtschaft über. In der Folge gerieten führende Volkswirtschaften in eine Rezession. In einigen Ländern kam es zu einem überregionalen und zahlreiche Industriezweige betreffenden deutlichen Rückgang der Wirtschaftsaktivität. Obwohl im vierten Quartal des Jahres 2009 erste Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung vor allem in Deutschland erkennbar wurden, hält die Unsicherheit über die Nachhaltigkeit dieser Entwicklung an. Insofern können auch die Geschäftsbedingungen der Deutschen Hypothekenbank weiterhin negativ beeinflusst werden.

Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Deutsche Hypothekenbank verbundenen Risiken

Die im Folgenden dargestellten Risiken resultieren überwiegend aus der Geschäftstätigkeit der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (im Folgenden "Deutsche Hypothekenbank" oder die "Bank") als Kreditinstitut.

Es werden keine Gewinnbeteiligungen gemäß dem Beteiligungsvertrag und folglich keine Zinszahlungen in Bezug auf die Capital Notes erfolgen, wenn die Deutsche Hypothekenbank einen negativen maßgeblichen Gewinn verbucht. Zudem nimmt die Emittentin als stiller Gesellschafter für den Fall, dass die Deutsche Hypothekenbank einen Bilanzverlust verbucht, an einem solchen Bilanzverlust teil und als Folge dessen wird der Buchwert der Stillen Einlage herabgesetzt. Künftige Gewinnbeteiligungen werden erst gezahlt, nachdem eine Gutschrift des Buchwerts der Stillen Einlage bis zur Höhe des Einlagenennbetrags erfolgt ist. Es ist ungewiss, ob die Deutsche Hypothekenbank in künftigen Geschäftsjahren einen maßgeblichen Gewinn erzielt bzw. keinen Bilanzverlust erleidet und somit in der Lage ist, Zahlungen gemäß dem Beteiligungsvertrag zu leisten, da das Geschäft der Deutsche Hypothekenbank verschiedenen Risiken ausgesetzt ist, unter anderem den folgenden:

Im Allgemeinen sind bestimmte Risiken mit den Aktivitäten der Deutsche Hypothekenbank verbunden. Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können, sollten sie sich realisieren, zu einer Situation führen, in der die Bank nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten ganz oder teilweise nachzukommen. Man kann zwischen bankbezogenen Risiken, operationellen Risiken und allgemeinen Unternehmensrisiken unterscheiden.

Es existieren drei bankbezogene Risiken: Kreditrisiken, Marktrisiken und Liquiditätsrisiken.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko ist Bestandteil des Adressenausfallrisikos und bezeichnet die Gefahr, dass auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Schuldners ein Verlust eintritt. Kreditrisiko entsteht hauptsächlich in dem gewerblichen Kreditgeschäft.

Das Adressenausfallrisiko stellt die größte Position dar. Das gesamte Risikopotenzial wird zu rund 76% durch das Adressenausfallrisiko im Immobilienportfolio ausgelastet. Das Volumen des Immobilienexposures zum 30. Juni 2010 ist im Vergleich zum 31. Dezember 2009 um ca. 14 Prozent angestiegen, während das Kreditrisikopotential in der ökonomischen Kapitaladäquanzberechnung um drei Prozent anstieg.

Marktrisiko: Die Deutsche Hypothekenbank ist Marktpreisrisiken ausgesetzt. Als Marktpreisrisiko werden die potenziellen Verluste bezeichnet, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Die Deutsche Hypothekenbank unterscheidet das Marktpreisrisiko in Zinsrisiko und Währungsrisiko.

Der täglich ermittelte Value-at-Risk für das Zinsänderungsrisiko (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer 1Tag) schwankte im Zeitraum des ersten Halbjahres 2010 zwischen 1,5 Mio. € und 3 Mio. € bei einem durchschnittlichen Wert von 2 Mio. €.

Hinsichtlich der allgemeinen Zinsänderungsrisiken im Anlagebuch (SolV-Zinsschock) lag die Quote der Deutschen Hypothekenbank zum 30. Juni 2010 bei einem Wert von 4 Prozent deutlich unter dem aufsichtsrechtlichen Schwellenwert von maximal 20 Prozent des haftenden Eigenkapitals.

Die Strategie der Bank sieht grundsätzlich Absicherungsgeschäfte im Währungsbereich bei jeder Einzeltransaktion vor, weshalb Währungsrisiken in dem Value-at-Risk-Modell nicht berücksichtigt werden.

Liquiditätsrisiko: Die Liquiditätssituation an den Märkten hat sich im Zeitraum des ersten Halbjahres 2010 im Vergleich zum Jahr 2009 weiter entspannt. Die Deutsche Hypothekenbank war im Zeitraum des ersten Halbjahres 2010 zu jeder Zeit mit ausreichend Liquidität ausgestattet. Die Deutsche Hypothekenbank engagiert sich auf möglichst liquiden Märkten und unterhält ein Portfolio von Wertpapieren, von dem 76 Prozent für Offenmarkttransaktionen mit der europäischen Zentralbank (EZB) geeignet sind. Die Liquiditätskennzahl gemäß Liquiditätsverordnung (LiqV) lag im Zeitraum des ersten Halbjahres 2010 stets deutlich über der aufsichtsrechtlich geforderten Mindesthöhe von 1,00. Zum Stichtag 30. Juni 2010 betrug die Liquiditätskennziffer nahezu unverändert 1,27 im Vergleich zu 1,32 zum Stichtag 31. Dezember 2009.

Operationelles Risiko: Operationelles Risiko beschreibt das Risiko eines direkten oder indirekten Verlustes auf Grund menschlichen

Fehlverhaltens, technischen Versagens, der Ungeeignetheit interner Prozesse oder als Auswirkung externer Ereignisse.

Im ersten Halbjahr 2010 wurden die bankinternen Prozesse zum Reporting des operationellen Risikos überarbeitet sowie Sensibilisierungsmaßnahmen für die Wahrnehmung und das Management operationeller Risiken mit den Verantwortlichen durchgeführt. In der NORD/LB Gruppe wird die Anwendung eines fortgeschrittenen Messansatzes (AMA) für das operationelle Risiko bis zum Jahresende 2010 angestrebt.

Allgemeines Unternehmensrisiko: Unter dem Allgemeinen Unternehmensrisiko wird das Risiko einer Veränderung der ökonomischen Rahmenbedingungen verstanden. Das umfasst die Marktverhältnisse, das Kundenverhalten und technischen Wandel. Veränderte Marktverhältnisse können zu einer sinkenden oder zum Erliegen kommenden Nachfrage nach Produkten der Deutschen Hypothekenbank führen. Verändertes Kundenverhalten kann dazu führen, dass Kunden Geschäfte mit Wettbewerbern der Bank abwickeln. Ein Grund hierfür könnte in einem Reputationsschaden der Bank begründet liegen. Technischer Wandel kann dazu führen, dass bestimmte Produkte der Bank nicht länger benötigt werden, da ihre Form oder Verpackung den Bedürfnissen der Kunden der Bank nicht mehr gerecht wird.

Die o. g. Risiken können einen direkten oder indirekten Einfluss auf die Einkommenssituation der Bank haben und in manchen Fällen auch die Möglichkeit, den Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nachzukommen, beeinträchtigen. Eine Beschreibung des bankeigenen Risikosteuerungssystems, der damit verbundenen Organisationsstruktur und Arbeitsabläufe und der zur Risikomessung und -überwachung eingesetzten Verfahren und Methoden befinden sich im Geschäftsbericht 2009 des Deutsche Hypothekenbank Konzerns auf den Seiten 30ff.

Zusammenfassung der mit dem Geschäft der Darlehensgeberin verbundenen Risiken

Die Risiken, denen die Deutsche Hypothekenbank ausgesetzt ist, können grundsätzlich auch bezüglich der Darlehensgeberin bestehen. Sollten sich diese Risiken realisieren, kann dies zu einer Situation führen, in der die Darlehensgeberin nicht in der Lage ist, ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus dem Darlehensvertrag ganz oder teilweise nachzukommen.

Zusammenfassung der mit einer Anlage in die Capital Notes verbundenen Risiken

Eine Anlage in die Capital Notes birgt bestimmte, mit den Eigenschaften der Capital Notes und des zugrundeliegenden Beteiligungsvertrags verbundene Risiken. Diese könnten für den Anleger zu beträchtlichen Verlusten führen, weil (i) Zinszahlungen möglicherweise nicht oder in geringerem Umfang erfolgen oder (ii) der Rückzahlungsbetrag nicht oder nur in geringerer Höhe gezahlt wird oder (iii) der Verkauf der Capital Notes nicht oder nur zu einem geringeren Preis möglich ist. Diese Risiken ergeben sich aus folgenden Gründen:

Die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin unter den Capital Notes hängen davon ab, dass die erforderlichen, von der Bank nach dem Beteiligungsvertrag und von der Darlehensgeberin nach dem Darlehensvertrag zu zahlenden Beträge in voller Höhe eingehen. In dem Umfang, in dem die Emittentin diese Beträge nicht erhält, besteht keine Verpflichtung, Zahlungen auf die Capital Notes zu leisten.

Gewinnbeteiligungszahlungen gemäß dem Beteiligungsvertrag und Zinszahlungen auf die Capital Notes sind bedingt und nicht kumulativ. Zinszahlungen auf die Capital Notes werden nur geleistet, sofern und in dem Umfang, in dem Gewinnbeteiligungszahlungen in Bezug auf eine Gewinnperiode anfallen und von der Emittentin tatsächlich vereinnahmt werden. Gewinnbeteiligungszahlungen und Zinszahlungen in Folgejahren werden nicht erhöht, um verringerte Gewinnbeteiligungszahlungen und Zinszahlungen in Vorjahren auszugleichen.

Zinszahlungen sind u.a. von den Gewinnen der Bank abhängig. Sie sind für eine Gewinnperiode nicht zahlbar, falls und soweit eine solche Zahlung dazu führen würde, dass für das Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, ein negativer Maßgeblicher Gewinn entstehen oder erhöht werden würde. Gleiches gilt, wenn die Gesamtkennziffer der Bank unter auf Institutsebene unter 9 % liegt, sofern die Zahlung der Gewinnbeteiligung zu einem Jahresfehlbetrag (gemäß HGB) in dem Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, führen oder diesen erhöhen würde, oder bestimmte andere Umstände vorliegen. Der Beteiligungsvertrag sieht außerdem vor, dass für eine Gewinnperiode keine Gewinnbeteiligungszahlung anfällt oder von der Bank zu zahlen ist, wenn der Buchwert der Stillen Einlage aufgrund eines Bilanzverlusts der Bank unter ihrem Nennbetrag liegt. Zinszahlungen in Folgejahren werden nicht erhöht, um verringerte Zinszahlungen in Vorjahren auszugleichen.

Die Bank hat die rechtliche Möglichkeit, ihre Fähigkeit Gewinnbeteiligungszahlungen an die Emittentin zu leisten zu beeinflussen, da ihre Geschäftsleitung weites Ermessen hat, Rücklagen und Rückstellungen nach HGB zu bilden, die einen etwaigen Jahresüberschuss reduzieren, der wiederum Grundlage für die Berechnung eines Maßgeblichen Gewinns sowie eines Bilanzgewinns und damit des Anfalls von Gewinnbeteiligungszahlungen ist.

Die Bank ist nicht unmittelbar an dem Darlehensvertrag zwischen der Emittentin und der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. beteiligt. Die Bank und die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. werden jedoch möglicherweise in der Zukunft eine Vereinbarung schließen, die eine Zahlungsverpflichtung der Bank gegenüber der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. für den Fall des Zahlungsverzugs oder der Nichtzahlung der Emittentin unter dem Darlehensvertrag vorsehen. Sollte eine solche Vereinbarung abgeschlossen werden und sollte die Emittentin es versäumen, fällige Beträge unter dem Darlehensvertrag zu zahlen, kann der Bank ein außerordentlicher Aufwand entstehen. Ein solcher Aufwand wird einen etwaigen Jahresüberschuss reduzieren, der wiederum Grundlage für die Berechnung eines Maßgeblichen Gewinns sowie eines Bilanzgewinns und damit des Anfalls von Gewinnbeteiligungszahlungen für die dann laufende Gewinnperiode ist.

Darüber hinaus kann die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") nach deutschem Recht Zinszahlungen auf stille Beteiligungen, die als Kernkapital qualifizieren (wie die Mittel, die der Bank unter dem Beteiligungsvertrag zufließen), verbieten oder beschränken, soweit solche Zahlungen nicht durch einen aktuellen Jahresüberschuss gedeckt sind.

Die Capital Notes haben zudem keine vorgesehene Endfälligkeit. Deshalb sollten die Emissionsgläubiger beachten, dass sie die finanziellen Risiken aus einer Anlage in die Capital Notes unter Umständen für eine unbestimmte Dauer tragen. Gemäß ihren Bedingungen können die Capital Notes nur von der Emittentin, nicht jedoch von den Emissionsgläubigern (ausgenommen in sehr begrenzten außerordentlichen Fällen) gekündigt werden. Neben dem Recht der Emittentin, die Capital Notes gemäß ihren Emissionsbedingungen zu kündigen, besteht nach deutschem Recht gegebenenfalls ein Kündigungsrecht aus wichtigem Grund, das nicht ausgeschlossen werden kann.

Ferner ist kein Laufzeitende der stillen Einlage vorgesehen. Ihre Bedingungen sehen lediglich ein Kündigungsrecht der Bank und nicht der Emittentin vor. Abgesehen von bestimmten steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Gründen, wie in diesem Prospekt beschrieben, bestimmt der Beteiligungsvertrag, dass eine ordentliche Kündigung nicht vor dem 31. Dezember 2020 wirksam werden kann. Abgesehen von dem Fall, dass die Stille Einlage nicht mehr länger aus aufsichtsrechtlicher Sicht als Eigenkapital qualifiziert ist und die Bank den Beteiligungsvertrag mit sofortiger Wirkung kündigen kann, bestimmt der Beteiligungsvertrag, dass eine Kündigung nur mit vorheriger aufsichtsrechtlicher Zustimmung wirksam wird, vorausgesetzt, der Buchwert der Stillen Einlage ist zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung nicht herabgesetzt. Darüber hinaus steht eine Kündigung des Beteiligungsvertrags im alleinigen Ermessen der Bank.

Der Rückzahlungsbetrag der Capital Notes hängt vom handelsrechtlichen Buchwert der Stillen Einlage ab, so wie dieser in der Bilanz der Deutsche Hypothekenbank für das Geschäftsjahr der Bank, in das der Beendigungstag in Bezug auf die stille Gesellschaft fällt, festgestellt wurde. Wurde der Buchwert aufgrund eines Bilanzverlustes der Bank in dem Geschäftsjahr der Bank, zu dessen Ende der Beteiligungsvertrag beendet wird, herabgesetzt und falls die BaFin in diesem Fall der Rückzahlung der Stillen Einlage zustimmt, verringert sich der Rückzahlungsbetrag in entsprechendem Umfang.

Die Verpflichtungen der Emittentin gemäß den Emissionsbedingungen der Capital Notes sind (soweit sie nicht über den Sicherungsabtretungsvertrag abgesichert sind) unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

Ansprüche aus dem Beteiligungsvertrag sind im Fall einer Insolvenz oder Liquidation der Bank nachrangig. Deshalb gehen bei einer Insolvenz oder Liquidation der Bank die Rechte der Emittentin als stiller Gesellschafterin gemäß dem Beteiligungsvertrag im Rang allen nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubigern der Bank nach.

Zudem kann die Bank weitere Verbindlichkeiten eingehen und weitere Wertpapiere ausgeben.

Es kann nicht gewährleistet werden, dass die Bedingungen der mit dieser Transaktion verbundenen Vereinbarungen für die Emittentin genauso günstig sind wie diejenigen, die mit anderen Parteien als der Bank und mit dieser verbundenen Gesellschaften vereinbart werden könnten.

Es gab bisher keinen Markt für die Capital Notes und es kann nicht gewährleistet werden, dass sich ein aktiver Börsenhandel in den Capital Notes entwickeln wird. Zudem haben hybride Finanzinstrumente wie die Capital Notes ausgeprägte Preisfluktuationen im Zusammenhang mit der Finanzmarkt- und Bankenkrise seit 2007 erfahren.

Die Capital Notes, der Beteiligungsvertrag, der Darlehensvertrag und der Sicherungsabtretungsvertrag unterliegen deutschem Recht. Nach deutschem Recht kann das Kündigungsrecht aus wichtigem Grund für Dauerschuldverhältnisse nicht ausgeschlossen werden. Auch wenn die Umstände, unter denen ein solches Kündigungsrecht besteht, begrenzt sind, kann nicht gewährleistet werden, dass nicht eine Partei einer der vorstehend genannten Verträge ein solches Kündigungsrecht künftig geltend macht.

Die Emittentin geht davon aus, dass die Capital Notes bei ihrer Ausgabe ein Rating von (P) Baa3 (Rating-Ausblick negativ) durch Moody's erhalten. Eine Änderung des Ratings der Capital Notes kann den Marktwert der Capital Notes beeinflussen.

Die Emissionsbedingungen der Capital Notes sehen vor, dass die Emissionsgläubiger durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Emissionsbedingungen zustimmen können. Demnach besteht das Risiko, dass ein Emissionsgläubiger überstimmt werden kann.

Die Emissionsgläubiger sind den Risiken die mit festverzinslichen Schuldverschreibungen verbunden sind, ausgesetzt. Veränderungen des Marktzinses können den Preis der Capital Notes nachteilig beeinflussen und zu einem Verlust bei einem Verkauf der Capital Notes führen.

Zusammenfassung der mit der Emittentin verbundenen Risiken

Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft, deren Zweck die Durchführung der in diesem Prospekt beschriebenen Transaktion, einschließlich der Ausgabe der Capital Notes, ist. Ihre einzigen Vermögenswerte sind die Ansprüche aus dem Beteiligungsvertrag, dem Darlehensvertrag sowie dem Einzahlungsvertrag. Erhält die Emittentin aus dem Beteiligungsvertrag und dem Darlehensvertrag keine Gelder, wird sie nicht in der Lage sein, ihre Verpflichtungen aus den Capital Notes zu erfüllen. In diesem Fall haben die Emissionsgläubiger keine Ansprüche oder sonstige Rückgriffsmöglichkeiten gegenüber der Deutsche Hypothekenbank. Daher können die Emissionsgläubiger dem Risiko ausgesetzt sein, keine Rendite auf ihr eingesetztes Kapital zu erhalten, oder im schlimmsten Fall ihr ursprünglich eingesetztes Kapital zu verlieren.

Außer als Folge der amtlichen Notierung der Capital Notes an der Luxemburger Wertpapierbörse und der Zulassung zum Handel der Capital Notes am regulierten Markt der Luxemburger Börse, unterliegt die Emittentin – anders als Kreditinstitute und Versicherungen – keinerlei Aufsicht. Daher sind die Geschäftsaktivitäten der Emittentin nicht der unmittelbaren Aufsicht und Überprüfung durch eine zuständige Aufsichtsbehörde unterworfen.

Zusammenfassung des Angebots

Im folgenden Überblick sind die wichtigsten Elemente des Angebots und der Transaktion beschrieben. Er ist naturgemäß unvollständig; für eine genauere Beschreibung der angebotenen Capital Notes sollten Anleger unbedingt die gesamte Zusammenfassung und den vollständigen Text des Prospekts sorgfältig lesen.

Angebotene Wertpapiere	In Euro denominierte Capital Notes (siehe "Zusammenfassung der Bedingungen der Capital Notes") in einem Gesamtnennbetrag, der von der Emittentin am oder um den 22. September 2010 bestimmt wird.
Emittentin	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, eine nach dem Recht von Luxemburg gegründete Kommanditgesellschaft (<i>société en commandite simple</i>). Die Emittentin wurde am 27. August 2010 gegründet und unter der Registrierungsnummer B 155192 beim Luxemburger Handelsregister eingetragen.
Gesellschafter der Emittentin	Die Komplementärin der Emittentin (mit einer Beteiligung von 0,01 Prozent am Kapital der Emittentin) ist die Charlottenburg Capital International S.à.r.l., eine nach dem Recht von Luxemburg gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>limited liability company</i>) (die " Emittenten-Komplementärin "). Die alleinige wirtschaftliche Eigentümerin der Emittenten-Komplementärin ist die State Street Trustees (Jersey) Limited als Treuhänder des Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust. Die Kommanditistin der Emittentin (mit einer Beteiligung von 99,99 Prozent am Kapital der Emittentin) ist die Charlottenburg Capital International GmbH, Hannover, eine nach deutschem Recht gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung (die " Emittenten-Kommanditistin "). Die alleinige wirtschaftliche Eigentümerin der Emittenten-Kommanditistin ist die State Street Trustees (Jersey) Limited als Treuhänder des Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust.
Begrenzter Zweck der Emittentin	Außer dem Abschluss des Beteiligungsvertrags (siehe "Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrags"), dem Abschluss anderer Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Transaktion und der Ausgabe der Capital Notes untersagt der Gesellschaftsvertrag der Emittentin die Begründung zusätzlicher Verbindlichkeiten außer denjenigen, die für die Aufrechterhaltung ihres Geschäfts erforderlich sind.
Deutsche Hypothekenbank	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Hannover/Berlin, eine als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründete Bank, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 5602 und im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 1 (" Deutsche Hypothekenbank " oder die " Bank ").
Beteiligung	Mit dem Erlös aus der Ausgabe der Capital Notes wird die Emittentin die Beteiligung gemäß dem Beteiligungsvertrag erwerben; siehe "Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages".
Darlehensvertrag	Nach dem Darlehensvertrag wird die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Darlehensauszahlungen in Höhe der jeweils im Hinblick auf die Kapitalertragsteuer vorgenommenen Einbehalte von den Gewinnbeteiligungszahlungen und den Wiedergutschriften der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung ihres Buchwerts an die Emittentin zahlen. Die Emittentin wird die Darlehensauszahlungen zur Finanzierung ihrer Verpflichtung zur Leistung von Zinszahlungen auf die Capital Notes an den jeweiligen Fälligkeitstagen in Höhe des Steuereinbehalts und zur Wiedergutschrift der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung ihres Buchwerts nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages einschließlich der Erstattung des Steuereinbehalts auf die Wiedergutschrift durch die Emittentin an die Bank verwenden. Siehe "Zusammenfassung der Bestimmungen des Darlehensvertrages".
Sicherungsabtretungsvertrag	Nach dem Sicherungsabtretungsvertrag hat die Emittentin alle gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsansprüche (i) aus dem Beteiligungsvertrag und dem Darlehensvertrag zugunsten der Emissionsgläubiger und (ii) aus dem Einzahlungsvertrag zugunsten der Darlehensgeberin an den Sicherheitentreuhänder abgetreten. Siehe "Description of the Fiduciary Assignment Agreement" (Beschreibung des Sicherungsabtretungsvertrages).
Einzahlungsvertrag	In dem Einzahlungsvertrag mit der Emittenten-Komplementärin hat sich die Emittenten-Kommanditistin verpflichtet, die Beträge, die sie von den deutschen Finanzbehörden aufgrund ihrer Steuererstattungsansprüche erhält, zusammen mit denjenigen Beträgen von Steuereinbehalten, die nicht zu Steuererstattungsansprüchen führen, jedoch mit der Körperschaftsteuerlast der Emittenten-Kommanditistin verrechnet werden, jeweils wenn und soweit sie diese Beträge erhält, an die Emittentin zu zahlen.
Zahlstelle und Listing Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
Rating	Die Emittentin geht davon aus, dass die Capital Notes bei ihrer Ausgabe ein Rating von (P) Baa3 (Rating-Ausblick negativ) durch Moody's Investors Service Ltd. (" Moody's ") erhalten. Bei einem Rating handelt es sich nicht um eine Empfehlung zum Kauf, zum Verkauf oder zum

	Halten von Wertpapieren. Das Rating kann von der maßgeblichen Ratingagentur jederzeit geändert, ausgesetzt oder zurückgezogen werden.
Sicherheitentreuhänder	Deutsche Bank AG, London Branch, Vereinigtes Königreich.
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Die amtliche Notierung der Capital Notes an der Luxemburger Wertpapierbörse sowie deren Zulassung zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wurde beantragt.
Kennnummern	<div>ISIN: XS0540295275</div> <div>Common Code: 054029527</div> <div>WKN: A1A0U0</div>
Angebotszeitraum	<p>Es wird erwartet, dass der endgültige Gesamtnennbetrag und der Zinssatz der Capital Notes durch die Emittentin am oder um den 22. September 2010 durch ein Bookbuilding-Verfahren, an dem (i) qualifizierte Anleger gegenüber denen ein Angebot keines genehmigten Angebotsdokumentes einer zuständigen Behörde bedarf und (ii) Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, dem Königreich der Niederlande, dem Königreich Belgien, der Republik Irland und der Republik Österreich teilnehmen, während der Bookbuilding-Periode, die am oder um das Datum diese Prospektes beginnt und am oder um den 22. September 2010 endet, festgelegt werden. Die Emittentin behält sich das Recht vor, nach Maßgabe der anwendbaren Bestimmungen den Angebotszeitraum zu verlängern oder zu verkürzen oder keine Capital Notes zu begeben.</p> <p>Die Ergebnisse des Bookbuilding-Verfahrens werden von der Emittentin gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Prospektrichtlinie und der Bestimmungen des Luxemburgischen Gesetzes über Wertpapierprospekte vom 10. Juli 2005 am oder um den 23. September 2010 auf der Webseite der Luxemburgischen Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.</p>

Zusammenfassung der Bedingungen der Capital Notes

Die folgende Zusammenfassung bezieht sich auf bestimmte Bedingungen der Capital Notes. Sie erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und unterliegt und beruht in ihrer Gesamtheit auf den Emissionsbedingungen der Capital Notes, die unter "Terms and Conditions of the Capital Notes" (Emissionsbedingungen der Capital Notes) nachgelesen werden können. Die folgende Beschreibung basiert auf den Gegebenheiten zum Datum dieses Prospektes.

Emittentin	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, eine nach dem Recht von Luxemburg gegründete Kommanditgesellschaft (<i>société en commandite simple</i>). Die Emittentin wurde am 27. August 2010 gegründet und unter der Registrierungsnummer B 155192 beim Luxemburger Handelsregister eingetragen.
Nennbetrag	€ 1.000 je Capital Note.
Gesamtnennbetrag	Der Gesamtnennbetrag wird von der Emittentin festgelegt.
Ausgabepreis	100 % des Nennbetrages.
Form	Die Capital Notes werden durch eine auf den Inhaber lautende Globalschuldverschreibung ohne Zinsscheine (die " Globalurkunde ") verbrieft. Wirtschaftliche Rechte an der Globalurkunde werden nur unter bestimmten Umständen (wie unter " <i>Emissionsbedingungen der Capital Notes</i> " beschrieben) in jeweils auf den Inhaber lautende, effektive Capital Notes umtauschbar sein.
Ausgabebetrag	Der Ausgabebetrag wird von der Emittentin festgelegt und wird voraussichtlich am oder um den 29. September 2010 sein.
Status	Die Capital Notes begründen unmittelbare, nicht nachrangige und (mit Ausnahme einer Sicherungsabtretung von Zahlungsansprüchen der Emittentin an einen zugunsten der Emissionsgläubiger handelnden Sicherheitentreuhänder) nicht besicherte bedingte Verbindlichkeiten der Emittentin und sind untereinander gleichrangig und mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen oder zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit zwingendes Gesetzesrecht dem nicht entgegen steht. Zur Rangfolge der Ansprüche der Emittentin unter dem Beteiligungsvertrag siehe "Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrags – Rangfolge".
Fälligkeit	Die Capital Notes sind Wertpapiere mit unbegrenzter Laufzeit, d.h. ohne feste Endfälligkeit. Die Emittentin kann die Capital Notes nur bei Eintritt bestimmter Ereignisse zurückzahlen (siehe nachstehend unter "- Rückzahlungstag und Rückzahlungsbetrag" und "- Vorzeitige Kündigung und Rückzahlung").
Zinszahlungen	Zinszahlungen erfolgen zu einem Festzinssatz in einer von der Emittentin am oder um den 22. September 2010 festgelegten Höhe. Zinszahlungen sind abhängig davon, dass die Emittentin von der Bank die Gewinnbeteiligungszahlungen gemäß dem Beteiligungsvertrag (nach Abzug der Kapitalertragsteuer) (siehe " <i>Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages – Gewinnbeteiligungszahlungen und Tage</i> ") und von der Darlehensgeberin die Darlehensauszahlungen nach dem Darlehensvertrag (siehe " <i>Zusammenfassung der Bestimmungen des Darlehensvertrages – Darlehensauszahlungen</i> ") erhält. Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrags fallen Gewinnbeteiligungen auf die Stille Einlage für Gewinnzeiträume (die " Gewinnperioden ") an, die vom 1. Januar (einschließlich) bis zum 31. Dezember (einschließlich) jedes Jahres laufen. Die erste Gewinnperiode (die " Erste Gewinnperiode ") beginnt am Anfangsdatum (voraussichtlich am oder um den 29. September 2010) (einschließlich) und läuft bis zum 31. Dezember 2010 (einschließlich), wobei die auf die Erste Gewinnperiode entfallende Gewinnbeteiligung abweichend auf Grundlage eines Zinslaufs vom Ausgabebetrag (einschließlich) bis zum 30. Juni des auf den Ausgabebetrag folgenden Jahres (ausschließlich) berechnet wird. Die letzte Gewinnperiode beginnt am 1. Januar des Jahres, in dem die Beteiligung der Emittentin als stiller Gesellschafter am Handelsgewerbe der Bank endet, und endet an dem Tag, an dem ein solches Ende der Beteiligung eintritt (der " Beendigungstag ") (jeweils einschließlich). Zinszahlungen auf die Capital Notes und Gewinnbeteiligungszahlungen gemäß dem Beteiligungsvertrag sind nicht kumulativ. Zinszahlungen auf die Capital Notes werden nur geleistet, sofern Gewinnbeteiligungszahlungen geleistet und von der Emittentin vereinnahmt werden. Gewinnbeteiligungszahlungen und Zinszahlungen in Folgejahren werden nicht erhöht, um verringerte Gewinnbeteiligungszahlungen und Zinszahlungen in Vorjahren auszugleichen.
Zinszahlungstage	Zinszahlungen auf die Capital Notes erfolgen an den Tagen, an denen etwaige Gewinnbeteiligungszahlungen gemäß dem Beteiligungsvertrag an die Emittentin gezahlt werden. Gemäß dem Beteiligungsvertrag wird jede Gewinnbeteiligung am späteren der folgenden Tage fällig: (i) am 30. Juni des auf das Ende der betreffenden Gewinnperiode folgenden Jahres oder, wenn dies kein Geschäftstag ist, am darauffolgenden Geschäftstag;

oder (ii), falls der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, auf das sich die betreffende Gewinnperiode bezieht, nicht bis zum 29. Juni des auf das Ende der betreffenden Gewinnperiode folgenden Jahres festgestellt wurde, am Geschäftstag nach seiner Feststellung.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET (das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) (TARGET2) Buchungen oder Zahlungsanweisungen im Hinblick auf Zahlungen in Euro abwickelt.

Rückzahlungstag und Rückzahlungsbetrag

Sofern die Capital Notes nicht bereits vorher gemäß den Emissionsbedingungen zurückgezahlt wurden, werden die Capital Notes zurückgezahlt, nachdem der Beteiligungsvertrag von der Bank gekündigt wurde, wobei die Kündigung nur nach ihrer Wahl (vorbehaltlich bestimmter Beschränkungen im Beteiligungsvertrag) erfolgen kann. In diesem Fall werden die Capital Notes an dem Tag zurückgezahlt, an dem die Stille Einlage gemäß dem Beteiligungsvertrag zurückgezahlt wird. Siehe *"- Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages – Rückzahlungstag"*. Wenn die Capital Notes an diesem Tag zurückgezahlt werden, wird der zurückzuzahlende Betrag dem von der Bank gemäß dem Beteiligungsvertrag zu zahlenden Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich dessen Eingangs bei der Emittentin) entsprechen (siehe *"- Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages – Rückzahlung"*).

Vorzeitige Kündigung und Rückzahlung

Die Emittentin kann die Capital Notes unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit Wirkung zum 30. Juni jedes Jahres (aber frühestens mit Wirkung zum 30. Juni 2016) kündigen. Die Emittentin kann die Capital Notes auch früher und an einem anderen Datum zurückzahlen, wenn sie nach einer Änderung der Rechtsvorschriften dazu verpflichtet wäre, zum Ausgleich von Beträgen, die sie aufgrund von Steuern einbehält, zusätzliche Beträge an die Emissionsgläubiger zu zahlen. Die Emittentin zahlt die Capital Notes zu ihrem Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurück. Eine vorzeitige Kündigung erfordert nicht die gleichzeitige Kündigung des Beteiligungsvertrags und die Zahlung des Rückzahlungsbetrages gemäß dem Beteiligungsvertrag, ist jedoch nur zulässig, wenn die Finanzierung der Tilgungszahlung durch die Ausgabe vergleichbarer Schuldverschreibungen oder auf andere Weise gesichert ist.

Zahlung zusätzlicher Beträge

Sollte die Emittentin zu einem Einbehalt oder Abzug aufgrund von Steuern, die in Bezug auf die Capital Notes zahlbar sind, verpflichtet sein, muss sie (vorbehaltlich bestimmter üblicher Ausnahmen) die betreffenden Beträge ausgleichen, so dass die Emissionsgläubiger die zahlbaren Beträge in voller Höhe erhalten, als ob keine Verpflichtung zu einem Einbehalt oder Abzug bestanden hätte. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge steht unter dem Vorbehalt, dass ihr zu diesem Zweck Mittel zur Verfügung stehen. Die Emittentin hat derzeit keine Vereinbarungen über die Beschaffung von Mitteln geschlossen, die zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge erforderlich sind, und ihre Fähigkeit hierzu wird von der Zustimmung der Bank abhängen, zur gegebenen Zeit höhere Gewinnausschüttungen zur Deckung dieser zusätzlichen Beträge zu zahlen (siehe *"Risk Factors — Distributions on Capital Notes are conditional"*).

Mitteilungen

Alle Mitteilungen der Emittentin an die Emissionsgläubiger erfolgen, solange Capital Notes an der Luxemburger Wertpapierbörse amtlich notiert und zum Handel an deren reguliertem Markt zugelassen sind und die Luxemburger Wertpapierbörse dies verlangt, durch Veröffentlichung in einer führenden, in Luxemburg landesweit verbreiteten Zeitung oder durch Veröffentlichung auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu).

Änderung der Emissionsbedingungen durch Beschluss der Emissionsgläubiger (Mehrheitsbeschluss)

Die Emissionsbedingungen der Capital Notes sehen vor, dass die Emissionsgläubiger nach Maßgabe des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Emissionsbedingungen zustimmen können. Beschlüsse werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst.

Maßgebliches Recht

Deutsches Recht.

Maßgebliche Sprache

Deutsche Sprache.

Steuerfolgen

Die wesentlichen Folgen des Erwerbs, des Besitzes und der Veräußerung der Capital Notes für die Besteuerung in Luxemburg, Deutschland und anderen Ländern sind unter *"Taxation"* beschrieben.

Zusammenfassung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages

Die folgende Zusammenfassung bezieht sich auf bestimmte Bestimmungen des Beteiligungsvertrags. Sie erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und unterliegt und beruht in ihrer Gesamtheit auf den Bestimmungen des Beteiligungsvertrags, die unter "Description of the Participation Agreement" nachgelesen werden können. Die folgende Beschreibung basiert auf den Gegebenheiten zum Datum dieses Prospektes.

Bank	Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover/Berlin, eine als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründete Bank, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover unter HRB 5602 und im Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg unter HRB 1.
Stiller Gesellschafter	Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, eine nach dem Recht von Luxemburg gegründete Kommanditgesellschaft (<i>société en commandite simple</i>). Die Emittentin wurde am 27. August 2010 gegründet und unter der Registrierungsnummer B 155192 beim Luxemburger Handelsregister eingetragen.
Beteiligung	Stille Kapitalbeteiligung am Handelsgewerbe der Bank. Die Deutsche Hypothekenbank beabsichtigt, die von ihr aus dem Verkauf der Beteiligung erzielten Erlöse zur Stärkung ihrer Kapitalbasis sowie zur Stützung des kontinuierlichen Geschäftswachstums zu verwenden und erwartet, 100 % des Nennbetrags der Beteiligung als Kernkapital auf Institutsebene zu behandeln.
Nennbetrag	Der Nennbetrag der Stillen Einlage wird von der Bank und der Emittentin am oder um den 22. September 2010 festgelegt (" Einlagenennbetrag ").
Stückelung	Der Nennbetrag ist nicht gestückelt.
Ausgabepreis	100 %.
Form	Die Beteiligung ist nicht durch ein Wertpapier verbrieft. Die Bedingungen der Beteiligung sind im Beteiligungsvertrag, einem Vertrag zwischen der Bank und der Emittentin, dargelegt.
Anfangsdatum	Nach dem Beteiligungsvertrag ist die Stille Einlage an einem zwischen Bank und Emittentin festgelegten Tag (das " Anfangsdatum ") an die Bank zu zahlen.
Fälligkeit	Die Beteiligung ist ein Instrument mit unbegrenzter Laufzeit ohne feste Endfälligkeit. Sie kann dennoch beim Eintritt bestimmter Ereignisse zurückgezahlt werden (siehe nachstehend unter "Rückzahlungstag").
Gewinnperioden	Gewinnbeteiligungen auf die Stille Einlage fallen für Gewinnperioden (die " Gewinnperioden ") an, die vom 1. Januar (einschließlich) bis zum 31. Dezember (einschließlich) jedes Jahres laufen. Die erste Gewinnperiode (die " Erste Gewinnperiode ") beginnt am Anfangsdatum (einschließlich) und endet am 31. Dezember 2010 (einschließlich), wobei die auf die Erste Gewinnperiode entfallende Gewinnbeteiligung abweichend auf Grundlage eines Zinslaufs vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum 30. Juni des auf den Ausgabetag folgenden Jahres (ausschließlich) berechnet wird. Die letzte Gewinnperiode beginnt am 1. Januar des Jahres, in dem die Beteiligung des Stillen Gesellschafters an den Gewinnen und Verlusten der Bank endet, und endet an dem Tag, an dem ein solches Ende der Beteiligung eintritt (der " Beendigungstag ") (jeweils einschließlich).
Gewinnbeteiligungszahlungen	Vorbehaltlich des vollständigen oder teilweisen Ausschlusses von Gewinnbeteiligungen (siehe nachstehend unter "Ausschluss von Gewinnbeteiligungen") stehen dem Stillen Gesellschafter Gewinnbeteiligungen für die Gewinnperioden in Höhe eines festen Zinssatzes, der von der Bank und der Emittentin am oder um den 22. September 2010 bestimmt wird, zu.
Gewinnbeteiligungszahlungen und Tage	Vorbehaltlich des vollständigen oder teilweisen Ausschlusses von Gewinnbeteiligungen (siehe nachstehend unter "Ausschluss von Gewinnbeteiligungen") sind die Gewinnbeteiligungen für die betreffenden Gewinnperioden jeweils fällig und zahlbar am 30. Juni des auf das Ende der betreffenden Gewinnperiode folgenden Jahres (oder, wenn dies kein Geschäftstag ist, am darauffolgenden Geschäftstag) oder, falls der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, auf das sich die betreffende Gewinnperiode bezieht, nicht bis zum 29. Juni des auf das Ende der betreffenden Gewinnperiode folgenden Jahres festgestellt wurde, am Geschäftstag nach seiner Feststellung.
Kein Ausgleich bei verspäteter Zahlung	Falls der Tag der Zahlung der Gewinnbeteiligungszahlung nach Maßgabe des Beteiligungsvertrags verschoben wird, erfolgt auf den insoweit nicht gezahlten Betrag der Gewinnbeteiligungszahlung keine Zahlung von Zinsen und keine Zahlung von weiteren Beträgen an Gewinnbeteiligung.
Ausschluss von Gewinnbeteiligungen	Wie im Beteiligungsvertrag näher dargelegt, sind Gewinnbeteiligungen vollständig oder teilweise ausgeschlossen:

- (i) falls und soweit eine solche Zahlung dazu führen würde, dass für das Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, ein negativer Maßgeblicher Gewinn entstehen oder erhöht werden würde; oder
- (ii) falls der Buchwert der Stillen Einlage aufgrund von Verlusten der Bank in Vorjahren unter den Einlagenennbetrag herabgesetzt und noch nicht vollständig durch in Folgejahren angefallene Gewinne aufgefüllt wurde; oder
- (iii) im Falle der Insolvenz der Bank oder einer Intervention von Aufsichtsbehörden bezüglich der Bank; oder
- (iv) falls die Gesamtkennziffer der Bank auf Institutsebene unter 9 % liegt, sofern die Zahlung der Gewinnbeteiligung zu einem Jahresfehlbetrag (gemäß HGB) in dem Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, führen oder diesen erhöhen würde.

Falls einer oder mehrere der vorgenannten Ausschlussgründe vorliegen, erhält die Emittentin somit keine Gewinnbeteiligungszahlungen in Bezug auf die entsprechende Gewinnperiode. Entsprechend erhalten die Emissionsgläubiger keine Ausschüttungen für das betreffende Geschäftsjahr der Bank.

"Maßgeblicher Gewinn" bezeichnet den nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit den Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelten Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag der Bank wie er sich aus der nicht konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung des durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüften Jahresabschlusses der Bank für die maßgebliche Gewinnperiode ergibt, zuzüglich Entnahmen aus den anderen Gewinnrücklagen, soweit diese während der Dauer dieses Beteiligungsvertrages gebildet wurden sowie abzüglich eines etwaigen Verlustvortrags aus dem Vorjahr und dem Betrag, der gemäß § 300 AktG in die gesetzliche Rücklage einzustellen ist. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Gewinnbeteiligungszahlungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente der Bank führt.

"Anwendbare Rechnungslegungsvorschriften" bezeichnet die jeweils für die Bank geltenden Rechnungslegungsvorschriften, die für die Aufstellung der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse maßgebend sind. Die Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften zum Anfangsdatum ergeben sich aus dem deutschen Handelsgesetzbuch (*HGB*).

Verlustbeteiligung und Herabsetzung

Erleidet die Bank einen Bilanzverlust, nimmt der Stille Gesellschafter daran teil. Der Stille Gesellschafter nimmt an einem Bilanzverlust im Verhältnis des Buchwerts der Stillen Einlage zum Gesamtbuchwert aller am Verlust teilnehmenden Haftkapitalanteile der Bank teil. Wie im Beteiligungsvertrag näher dargelegt, umfasst das Haftkapital der Bank alle Beteiligungen in Form einer stillen Gesellschaft, alle Genussrechte oder Genussscheine gemäß Kreditwesengesetz ("**KWG**") und alle Anteile von Anteilseignern am Grundkapital der Bank.

Nach einem Bilanzverlust erfolgt eine entsprechende Herabsetzung des Buchwertes der Stillen Einlage (die "**Herabsetzung**") in Höhe des Anteils des Stillen Gesellschafters an diesem Bilanzverlust. Der Gesamtanteil des Stillen Gesellschafters an dem Bilanzverlust darf den Einlagenennbetrag nicht übersteigen.

Ein "**Bilanzverlust**" liegt vor, wenn die nicht konsolidierte Bilanz des Jahresabschlusses der Bank nach Prüfung durch eine der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft keinen Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr in Bezug auf die maßgebliche Gewinnbeteiligung ausweist, der nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelt wurde (der "**Bilanzgewinn**"). Der Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder -fehlbetrag ein, zuzüglich des Gewinnvortrags aus dem Vorjahr, abzüglich des Verlustvortrags aus dem Vorjahr, zuzüglich der Entnahmen aus Kapital- und Gewinnrücklagen, abzüglich Einstellungen in Gewinnrücklagen sowie Entnahmen aus und die Wiederauffüllung des Genussrechtskapitals, und zwar jeweils nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit den in Deutschland allgemein anerkannten Rechnungslegungsvorschriften (einschließlich des HGB) sowie sonstigem zum maßgeblichen Zeitpunkt anwendbaren deutschen Recht. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Verlustbeteiligungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente und/oder Ergänzungskapitalinstrumente der Bank führt.

**Wiedergutschrift der
Stillen Einlage**

Nach einer Herabsetzung wird der Buchwert der Stillen Einlage in nachfolgenden Geschäftsjahren der Bank, in denen gemäß den Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften Jahresüberschüsse verbucht werden, wieder gutgeschrieben. Die Rückführung des Buchwertes der Stillen Einlage erfolgt gleichrangig mit der Rückführung anderer stiller Beteiligungen, jedoch erst nachdem der Wert aller Genussscheine gemäß KWG vollständig zurückgeführt wurde und, soweit die Bedingungen dieser Genussscheine dies vorsehen, nachdem etwaige aufgeschobene Gewinnbeteiligungen nachgezahlt wurden. Eine Rückführung des Grundkapitals oder eine Einstellung in die Rücklagen kann nur erfolgen, nachdem die Stille Einlage wieder vollständig bis zur Höhe des Einlagenennbetrags der Stillen Einlage am Anfangsdatum gutgeschrieben wurde.

Eine solche Erhöhung des Nennbetrags der Stillen Einlage kann in keinem Fall dazu führen, dass der Buchwert der Stillen Einlage über den ursprünglichen Einlagenennbetrag der Stillen Einlage am Anfangsdatum steigt. Nach einer Herabsetzung anfallende Gewinnbeteiligungen werden dem laufenden Geschäftsjahr zugerechnet, nicht jedoch vorangegangenen Geschäftsjahren, in denen eine Gewinnbeteiligung aufgrund eines Bilanzverlustes nicht angefallen ist oder gezahlt wurde.

Kapitalzahlungen

Rückzahlungen von Kapital durch die Bank erfolgen nur bei der Rückzahlung der Stillen Einlage (siehe nachstehend unter "Rückzahlungstag"). Zu diesem Zeitpunkt wird der Einlagenennbetrag der Stillen Einlage abzüglich einer etwaigen Herabsetzung zurückgezahlt (siehe nachstehend unter "Rückzahlung").

Kündigung

Der Beteiligungsvertrag hat eine unbegrenzte Laufzeit und sieht folglich keine feste Endfälligkeit vor. Deshalb wird die Stille Einlage an den Stillen Gesellschafter nur nach Kündigung des Beteiligungsvertrages gemäß dessen Bestimmungen und vorbehaltlich der darin genannten Bedingungen zurückgezahlt.

Wie im Beteiligungsvertrag näher bestimmt, kann die Bank den Beteiligungsvertrag nur kündigen

- (i) wenn eine wesentliche und für die Bank nachteilige Veränderung steuerlicher oder aufsichtsrechtlicher Vorschriften eintritt, jedoch frühestens (außer wenn die Stille Einlage nicht länger aus aufsichtsrechtlicher Sicht als Eigenkapital qualifiziert ist, in welchem Fall die Bank zu einer sofortigen Kündigung des Beteiligungsvertrages ohne Einhaltung von Fristen berechtigt ist) mit Wirkung zum 31. Dezember 2015, wobei allerdings die Bank das Recht zur außerordentlichen Kündigung nur ausüben darf, wenn der Buchwert der Stillen Einlage zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung den Einlagenennbetrag nicht unterschreitet (in diesem Fall wird der Rückzahlungsbetrag vorbehaltlich der im Beteiligungsvertrag genannten Bedingungen am darauffolgenden 30. Juni an den Stillen Gesellschafter gezahlt (siehe nachstehend unter "Rückzahlungstag"), oder
- (ii) mit Wirkung zum 31. Dezember 2020 oder dem 31. Dezember jedes darauffolgenden Jahres (in diesem Fall wird der Rückzahlungsbetrag vorbehaltlich der im Beteiligungsvertrag genannten Bedingungen am darauffolgenden 30. Juni an den Stillen Gesellschafter gezahlt), sofern die Gesamtkennziffer der Bank auf Gruppen- und Einzelbankebene dauerhaft den Wert von 9 % übersteigt und der Buchwert der Stillen Einlage zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung den Einlagenennbetrag nicht unterschreitet.

Eine Kündigung durch die Bank wird erst nach Genehmigung durch die BaFin wirksam.

Beendigungstag

Der Beendigungstag ist der Tag, an dem die Beteiligung der Emittentin als stiller Gesellschafter am Handelsgewerbe der Bank endet, d.h. der in der betreffenden Kündigungserklärung, die gemäß den Bestimmungen des Beteiligungsvertrages erfolgt (einschließlich der im Beteiligungsvertrag vorgesehenen Kündigungsfrist), angegebene Tag des Wirksamwerdens.

Falls der Beendigungstag auf einen anderen Tag als einen 31. Dezember fällt, fällt eine Gewinnbeteiligung ab dem 1. Januar (einschließlich) des Jahres, in das der Beendigungstag fällt, bis zum Beendigungstag (einschließlich) an. Für den Zeitraum ab dem Beendigungstag (ausschließlich) bis zu dem auf den Beendigungstag folgenden 31. Dezember (einschließlich) hat der Stille Gesellschafter Anspruch auf eine Zinszahlung, die in der Höhe berechnet wird, in der Gewinnbeteiligungen für die Gewinnperiode, in die der Beendigungstag fällt, anfallen. Die Zinszahlung wird am selben Tag fällig wie die Gewinnbeteiligungszahlung für die Gewinnperiode, in die der Beendigungstag fällt.

Rückzahlungstag

Rückzahlungstag ist der 30. Juni des Jahres, das auf das Geschäftsjahr der Bank folgt, in das der Beendigungstag fällt, oder, wenn dies kein Geschäftstag ist, der darauffolgende Geschäftstag. Falls der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, in das der Beendigungstag fällt, am 29. Juni des Folgejahres noch nicht festgestellt ist, ist der Rückzahlungstag der auf die Feststellung folgende Geschäftstag.

Rückzahlung	Am Rückzahlungstag wird die Bank den Einlagenennbetrag oder den Buchwert der Stillen Einlage, je nachdem, welcher niedriger ist, an den Stillen Gesellschafter zahlen.
Einhaltung des deutschen Bankaufsichtsrechts	Nach geltendem deutschen Bankaufsichtsrecht müssen alle Rückzahlungen der Stillen Einlage, die unter Verletzung der Bestimmungen des Beteiligungsvertrages erfolgt sind, an die Bank zurückgezahlt werden.
Rangfolge	<p>Wie im Beteiligungsvertrag näher bestimmt, sind die Zahlungsverpflichtungen der Bank aus dem Beteiligungsvertrag</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) nachrangig gegenüber Forderungen aller bestehenden und künftigen Gläubiger der Bank (einschließlich Gewinnbeteiligungsrechte in Form von Genussscheinen gemäß dem Kreditwesengesetz), (ii) mindestens gleichrangig mit allen Forderungen auf Rückzahlung von, und Zahlungen auf, Kapitaleinlagen in Bezug auf bestehende und künftige stille Beteiligungen an der Bank und (iii) vorrangig vor allen Forderungen von Anteilseignern der Bank im Zusammenhang mit ihren Anteilen am Grundkapital der Bank, <p>soweit diese jeweils bereits begründet wurden oder in Zukunft begründet werden.</p>
Durchsetzung	Der Beteiligungsvertrag begründet einen Vertrag zwischen der Bank und der Emittentin. Deshalb kann regelmäßig nur die Emittentin (oder ihr Abtretungsempfänger) Rechte aus dem Beteiligungsvertrag gegen die Bank geltend machen. Weder der Beteiligungsvertrag noch die Emissionsbedingungen der Capital Notes sehen eine Verpflichtung der Emittentin vor, zur Durchsetzung ihrer Rechte aus dem Beteiligungsvertrag gegen die Bank Klage zu erheben.
Erfüllungsort und Gerichtsstand	Hannover, Bundesrepublik Deutschland.
Maßgebliches Recht	Deutsches Recht.
Maßgebliche Sprache	Deutsche Sprache.

Zusammenfassung der Bestimmungen des Darlehensvertrages

Die folgende Zusammenfassung bezieht sich auf bestimmte Bestimmungen des Darlehensvertrages. Sie erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und unterliegt und beruht in ihrer Gesamtheit auf den Bestimmungen des Darlehensvertrages, die unter "Description of the Loan Agreement" aufgeführt sind. Die folgende Beschreibung basiert auf den Gegebenheiten zum Datum dieses Prospektes.

Parteien	Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, eine als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Bank, als Darlehensgeberin. Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, eine Kommanditgesellschaft (<i>société en commandite simple</i>) nach dem Recht von Luxemburg als Darlehensnehmerin.
Darlehensauszahlungen	An jedem Tag, an dem eine Gewinnbeteiligungszahlung gemäß dem Beteiligungsvertrag fällig wird, ist die Darlehensgeberin verpflichtet, eine Darlehensauszahlung in Höhe des Betrages, der dem von der Bank vorgenommenen Einbehalt von Kapitalertragsteuer von der maßgeblichen Gewinnbeteiligungszahlung entspricht, an die Emittentin vorzunehmen. An jedem Tag, an dem die Stille Einlage nach einer Herabsetzung wieder gutgeschrieben wird, ist die Darlehensgeberin verpflichtet, eine Darlehensauszahlung in Höhe des Betrages, der dem von der Bank vorgenommenen Einbehalt von Kapitalertragsteuer von der maßgeblichen Wiedergutschrift entspricht, an die Emittentin vorzunehmen.
Rückzahlung	Die Emittentin ist verpflichtet, ausstehende Auszahlungen in Höhe des vollen Betrags jeder Kapitaleinzahlung, die sie nach dem Einzahlungsvertrag von der Emittenten-Kommanditistin erhält, unverzüglich nach dem Erhalt der betreffenden Kapitaleinzahlung zurückzuzahlen (jeweils eine " Rückzahlung ").
Verzinsung	Die Emittentin ist verpflichtet, an jedem Tag, an dem sie eine Rückzahlung vornimmt, Zinsen an die Darlehensgeberin zu zahlen. Der Zinssatz entspricht dem Referenzzinssatz, d.h. dem Angebotssatz zwischen Banken für [●]-Monats-Einlagen in Euro (EURIBOR) plus einer zwischen Darlehensgeberin und Darlehensnehmerin vereinbarten, in Prozent pro Jahr ausgedrückten Marge.
Maßgebliches Recht	Deutsches Recht.
Maßgebliche Sprache	Deutsche Sprache.

RISK FACTORS

An investment in the Capital Notes involves certain risks. The following is designed to show only certain aspects of the business of Deutsche Hypothekbank, the Capital Notes and the Issuer of which prospective investors should be aware. Investors should carefully consider the following discussion of the risks and the other information about the Capital Notes contained in this Prospectus before deciding whether an investment in the Capital Notes is suitable. An investment in the Capital Notes is only suitable for investors experienced in financial matters who are in a position to fully assess the risks relating to such an investment and who have sufficient financial means to absorb any potential loss stemming therefrom.

Risks relating to Macroeconomic Developments

In the course of the year 2009, the financial markets crisis stretched out from the financial sector into other industries causing a recession in major economies. In some countries, business activity across a wide range of industries and regions was greatly reduced. Although the fourth quarter of the year 2009 showed first signs of economic recovery, particularly in Germany, uncertainty of the sustainability of economic recovery still prevails. Therefore, the business conditions of Deutsche Hypothekbank might be further negatively affected.

Risks associated with the Business of Deutsche Hypothekbank

The risks described in the following result mainly from the business activities of Deutsche Hypothekbank as a financial institution.

In general, there are certain risks associated with the activities of Deutsche Hypothekbank. The risks, to which Deutsche Hypothekbank is exposed, may, should they become reality, give rise to a situation in which the Bank is unable to meet its payment obligations, or cannot do so in full. It is possible to distinguish between risks relating to banking, operational risks and general entrepreneurial risks. There are three types of risks relating to banking risks: credit risk, market risk and liquidity risk.

Credit risk

Credit risk is a component of the counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. Credit risk therefore results primarily from the commercial lending business.

The counterparty risk is the largest risk position. 76% of the entire risk potential relates to the counterparty default risk in the real estate portfolio. Compared with 31 December 2009, the total real estate exposure volume rose by 14% at 30 June 2010, with a noticeable increase in the default category. The credit risk potential in the Internal Capital Adequacy Assessment Process ("ICAAP") rose by 3%. The principal reason for the increase in the default category is the deterioration in the global real estate sector, which is ongoing in Great Britain and in particular in the USA, both being target markets of the Bank. The increased risk is also reflected in an increase in the exposure assigned to the rating classes "elevated risk" to "very high risk" from 8.3% to 9.0%.

The items in the "very good to good" rating class as of 30 June 2010 fell compared with 31 December 2009 by 1.5%. The consistently very high share of these top rating classes in the overall exposure of 78.5% (31 December 2009: 81.0%) is a result of the Bank's share in the business with public authorities and financing institutions with good credit ratings. At 30 June 2010 around 73.3% of the Bank's real estate financing portfolio involves financing for customers who have a rating of at least adequate (31 December 2009: 72.4%). Further 8.0% involves financing for customers who have a rating of elevated risk, 4.5% for customers who have a rating of high risk and 7.4% for customers for very high risk. The sum of these three positions (19.9%) has remained virtually unchanged since the start of the year 2010 (21.6%). Finally, 6.8% (31 December 2009: 6.0%) of the Bank's real estate financing portfolio involves financing for customers who are in default. Of this default figure, 86% come from business abroad (USA 34%, 31 December 2009 36%, UK 47%, 31 December 2009 32%, other foreign countries 5%, 31 December 2009 10%). The eurozone, which accounts for as much as 79.1% at 30 June 2010 (31 December 2009: 79.0%) of loans, remains by far the most important business region. Germany accounts for 52.0% of the total loans (31 December 2009: 53.2%), thus playing a particularly important role.

There is no guarantee that Deutsche Hypothekbank's methods and provisions on risk management and those of its subsidiaries for identifying, monitoring and controlling credit risk, including their policies on risk management, provisions on risk management, risk management procedures, valuation methods and financing principles, are sufficient in all individual cases and will always be sufficient and appropriate in the future. It cannot be ruled out that undetected, unforeseen and unavoidable risks or risks that were not identified in the past will arise and lead to loan losses which could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments towards the Issuer.

Market price risk

Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries are exposed to market price risks. Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekbank divides market price risk substantially into interest rate risk and foreign exchange risk.

The value-at-risk (VaR) ("**Value-at-Risk**") for the interest rate risk (confidence level 95%, holding period 1 day) fluctuated between €1.5 million and €3 million during the first half of the year 2010, producing an average value of €2 million. The high number of outliers observed in 2009 in the back-testing process has fallen during the first six months of the year 2010, so that the security premium applied throughout 2009 was no longer required during the first half of the year 2010. The Value-at-Risk gradually reduced over the course of the first half of the year 2010. Nevertheless, a Value-at-Risk of €1.8 million was reported at the balance sheet date of 30 June 2010, 65% higher than that at 31 December 2009. The rise comes solely from a change in the methodology used to depict the non-time-limited equity, for which, in line with the Minimum Requirements for Risk Management (*Mindestanforderungen an das Risikomanagement*, "*MaRisk*") no further assumptions were made as regards term-dependent risk reductions for the interest rate risk with effect from 1 January 2010. The limit utilisation during the first half of the year 2010 stood at an average of 40% and the limit was not exceeded at any point.

In respect of the general interest rate risk in the banking book (Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung*) "SolV" interest rate shock), Deutsche Hypothekbank's quota at 30 June 2010 stood at 4%, i.e. below the regulatory threshold of 20% of the liable equity capital. Owing to rising credit spreads, due in particular to the crisis in the euro-countries Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain ("PIIGS") during the second quarter of 2010, the utilisation of the internal stress scenario limit for credit spread risks rose by 48% at 31 December 2009 to 71% at 30 June 2010, based on an unchanged portfolio. A freeze on investment activities continues to apply in relation to the credit investment portfolio, which also includes Deutsche Hypothekbank's credit derivatives. The volume limit utilisation of the low Credit Spread Risk ("CSR") portfolio at 30 June 2010 has increased from 75% to 78%, in comparison with 31 December 2009. The increase of credit spreads, quoted on partly illiquid markets, has led to a loss in the CI-portfolio (including credit derivatives) and the low CSR-portfolio. This loss is mainly shown in the revaluation reserve of equity capital. Due to the high-qualified counterparties, Deutsche Hypo assumes that it is a matter of only temporary variations of evaluation.

Currency risks are currently not reflected in the Value-at-Risk model due to the fundamental strategy of hedging individual transactions. Instead, this strategy is verified by means of a cash-flow oriented consideration of risk. In principle, all known future nominal cash flows in foreign currency and foreign exchange account balances are taken into account when calculating the currency risk. Since macro control of the currency risk will play a more important role in the future, Deutsche Hypothekbank is currently in the process of implementing a refined method of measuring currency risks.

In the event that market developments are not anticipated or forecast by Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries and in extreme cases limit the ability of Deutsche Hypothekbank to make payments towards the Issuer.

Liquidity risk

Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekbank's own refinancing conditions. Thereby it can be differentiated between classical liquidity risk, refinancing risk and market liquidity risk.

The liquidity risk on the markets has relaxed somewhat during the first half of the year 2010 in comparison with 2009. During the first half of the year 2010, Deutsche Hypothekbank placed a total of €3.8 billion covered and uncovered issues. This represents an increase of 52% in comparison with the first half of the year 2009. Deutsche Hypothekbank retained a sufficient supply of liquidity at all times throughout the first half of the year 2010. Deutsche Hypothekbank is involved in markets with sufficient liquidity and maintains a portfolio of securities, 76% of which are eligible for open-market transactions with the European Central Bank (ECB). The liquidity ratio in accordance with the Liquidity Regulation ("*Liquiditätsverordnung*") has remained above the regulatory minimum of 1.00 during first half of the year 2010. At 30 June 2010, the liquidity ratio was virtually unchanged at 1.27, compared with 1.32 at 31 December 2009.

The dynamic liquidity stress test ("**LST**") ("*Liquiditätsstresstest*") used for internal control, and the other stress tests used, indicated a satisfactory liquidity situation during the first half of the year 2010. According to the dynamic scenario, the Bank has an anticipated liquidity surplus at 30 June 2010, even in a stress situation, for a period of 257 days (31 December 2009: 242) and therefore meets the LST's requirements, which demand a minimum of 180 days. The minimum requirement of 180 days was met throughout the first half of the year 2010. The security of Pfandbrief liquidity required under the Pfandbrief Act ("*Pfandbriefgesetz*") was assured throughout the first half of the year 2010. At 30 June 2010, there was no cumulative liquidity requirement over the following 180 days in the cover pool of either public or mortgage Pfandbriefe. Equally, at 30 June 2010 the volume of the liquidity potential represented by liquid cover assets stood at €5.2 billion within the cover pool of public Pfandbriefe and at €420 million within the cover pool of mortgage Pfandbriefe. Deutsche Hypothekbank's liquidity surpluses have increased, in particular for terms of up to one, two and four years, while they have reduced in the term bands of up to 3 and 5 years. Overall, the refinancing risk over-collateralised on a net present value basis, which is calculated in the risk-bearing capacity model, has reduced, this being mainly attributable to capital market refinancing (uncovered and mortgage Pfandbriefe) and new business that is refinanced as far as possible on the basis of matched maturities over the course of the first half of the year 2010.

Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries could be impaired, and in the worst case scenario Deutsche Hypothekbank's ability to make payments towards the Issuer could be limited.

Operational risk

Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events.

During the first half of 2010, the internal processes used to report operational risk have been overhauled, and measures related to awareness and management of operational risks have been implemented with the employees responsible. One of the NORD/LB Group's aims is to apply an advanced measurement approach (AMA) ("*Fortgeschrittener Messansatz*") to operational risk by the end of 2010. The preparations for this have already begun during the first half of 2010, in close cooperation with Nord/LB.

It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekbank and its subsidiaries against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on the net assets, financial and earnings position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments towards the Issuer.

General business risk

General business risk is understood to refer to the type of risk that arises as a result of changes in the economic climate. This includes market conditions, customer behaviour and technical advances. Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekbank to disappear or be severely reduced. Customer behaviour can change in such a way that they increasingly take their business to competitors. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk). Technical advances can also give rise to risks that mean that certain of the Bank's products are no longer required, as their form or packaging mean they no longer fulfil the current needs of the Bank's customers.

The realisation of such a risk could have a negative effect on the financial position of Deutsche Hypothekbank and/or its subsidiaries which could limit Deutsche Hypothekbank's ability to make payments towards the Issuer.

Effects

The risks referred to above may have a direct or indirect effect upon the earnings position of the Bank and could in some cases also reduce its ability to fulfil its payment obligations towards the Issuer. The risk management of Deutsche Hypothekbank, the associated organisational structure and workflows, the risk measurement and monitoring procedures and methods implemented, have all been explained in detail in the annual report 2009 of the Deutsche Hypothekbank Group on pages 30 et seqq.

Rating

The Bank has been assigned with the following rating(s)* by Moody's Investors Service ("**Moody's**"):

Long-term deposit and debt ratings	A1 (negative outlook)
Short-term rating	Prime-1
BFSR	D+ mapping into a Ba1 BCA (negative outlook)
Subordinated debt rating	A2

* Moody's Long-Term Obligation Ratings

A: Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Moody's Bank Financial Strength Ratings

D: Banks rated D display modest intrinsic financial strength, potentially requiring some outside support at times. Such institutions may be limited by one or more of the following factors: a weak business franchise; financial fundamentals that are deficient in one or more respects; or an unpredictable and unstable operating environment.

Note: Where appropriate, a "+" modifier will be appended to ratings below the "A" category and a "-" modifier will be appended to ratings above the "E" category to distinguish those banks that fall in intermediate categories.

Moody's Short-Term Ratings

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

Moody's Structured Finance Long-Term Ratings

Aaa: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's:

Mortgage Pfandbriefe	Aaa
Public-Sector Pfandbriefe	Aaa
Unsubordinated Notes	A1 (negative outlook)
Subordinated Notes	A2

The above ratings of Deutsche Hypothekenbank may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the ratings assigned to Deutsche Hypothekenbank may adversely affect the market price of the Capital Notes. However, any positive change in the credit rating of Deutsche Hypothekenbank will not necessarily affect the trading price of the Capital Notes.

Moreover, a suspension, reduction or withdrawal of the ratings assigned to Deutsche Hypothekenbank may adversely affect the conditions governing its refinancing operations. Consequently, Deutsche Hypothekenbank's cost of funds could increase and this could have a negative impact on its earnings and market position which could limit Deutsche Hypothekenbank's ability to make payments towards the Issuer.

Risks associated with the Business of the Lender

The risks, to which Deutsche Hypothekenbank is exposed, may in general also apply to the business of the Lender. Should these risks or any of them materialize, this could result in a situation where the Lender is unable to meet its payment obligations under the Loan Agreement in part or in full.

Risks associated with an Investment in the Capital Notes

The purchase of the Capital Notes involves certain risks arising as a result of specific characteristics of the Capital Notes and the underlying Participation Agreement. These could result in serious losses either because no Profit Participation Payments accrue or because no Repayment Amount may be paid or it may be reduced or because the sale of the Capital Notes is possible only at a lower price.

Profit Participations under the Participation Agreement and Coupon Payments under the Capital Notes are conditional and non-cumulative

The Participation Agreement provides that no Profit Participations will accrue or be payable by the Bank for any Profit Period:

- (i) if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates; or
- (ii) if the book value of the Silent Contribution has been reduced due to losses of the Bank in previous years and not yet fully replenished by profits of the following years as provided for in the Participation Agreement
- (iii) if at any time prior to payment of such Profit Participation an application for the institution of insolvency proceedings over the assets of the Bank has been filed for reasons of threatening or actual illiquidity or overindebtedness, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**BaFin**") has made use of its powers vested by virtue of §§ 45, 46, 46a and 47 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or the relevant successor provisions; or
- (iv) if the Bank's solvency ratio (*Gesamtkennziffer*) is below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates.

If due to any of these conditions Profit Participations do not accrue and are not payable with respect to any Profit Period, such Profit Participation will not be paid at any later point of time (non-cumulative). Accordingly, Profit Participation Payments in following years will not be increased to compensate for any shortfall in Profit Participation Payments in any previous year.

Coupon Payments will only be paid on the Capital Notes if and to the extent that Profit Participation Payments under the Participation Agreement are accrued for any Profit Period and are effectively received by the Issuer (see the section entitled "Terms and Conditions of the Capital Notes"). Accordingly, whenever a Profit Participation Payment is not made or not made in full due to any of the above conditions contained in the Participation Agreement, Note Holders will not receive, or receive only a reduced, Coupon Payment and any Coupon Payment not made in full will not be paid at any later point of time.

Profit Participation Payments depend, among other things, on Deutsche Hypothekenbank's profits

The amounts payable as Profit Participation Payments under the Participation Agreement and, accordingly, as Coupon Payments under the Capital Notes, depend on the future profits or losses of the Bank. Profit Participations will not accrue if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant

Profit Period relates. "**Relevant Profits**" means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant Profit Period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, *plus* withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of the Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with Applicable Accounting Standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the silent partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

Further, Profit Participations will not accrue if the book value of the Silent Contribution has been reduced below the Nominal Contribution Amount due to losses of the Bank in previous years and not fully replenished by profits of the following years. Such replenishment will only take place if and to the extent that such replenishment would not cause or increase a Balance Sheet Deficit. A "**Balance Sheet Deficit**" is present if the unconsolidated balance sheet of the financial statements of the Bank, as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, does not show distributable profits ("**Balance Sheet Profit**") for the fiscal year to which the relevant Profit Participation relates that was determined in accordance with the Applicable Accounting Standards. Such Balance Sheet Profit includes the profit or loss for the year, plus any profit carried forward from the previous year, minus any loss carried forward from the previous year, plus transfers from capital reserves and revenue reserves, minus allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*), all in compliance, and determined in accordance, with the German Stock Corporation Act, the accounting principles generally accepted in the Federal Republic of Germany (including the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) and other applicable German law then in effect. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of the sharing of losses the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital and/or additional capital.

The Bank's management has broad discretion to make allocations to the funds for general banking risks pursuant to § 340g of the German Commercial Code (*HGB*) and to create uncommitted reserves for general banking risks pursuant to § 340f of the German Commercial Code. These allocations and reserves will reduce any profit for the year (*Jahresüberschuss*) which is the basis for the calculation of the Relevant Profits as well as the Balance Sheet Profit. Accordingly, the Bank is legally capable of influencing its ability to make Profit Participation Payments to the ultimate detriment of Note Holders. In addition, the Bank's management is under no legal obligation to take actions to create a profit for the year, or make transfers from capital reserves and revenue reserves in order to enable the Bank to make Profit Participation Payments.

The Bank is not directly involved in the Loan Agreement between the Issuer and Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. However, the Bank and Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. may enter into arrangements in the future pursuant to which the Bank will undertake to indemnify Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. in case of payment defaults by the Issuer under the Loan Agreement. Should such arrangements be agreed and should the Issuer fail to pay any amounts due under the Loan Agreement, the Bank may incur extraordinary expenses. Such expenses will reduce any profit for the year (*Jahresüberschuss*) that is the basis for the calculation of the Relevant Profits and the Balance Sheet Profit for the then current Profit Period.

It should be noted that losses incurring in a fiscal year may negatively affect the Issuer's entitlement to receive Profit Participation Payments not only for the relevant fiscal year but also for following fiscal years because any losses which are not fully compensated in a fiscal year but carried forward into following fiscal years will reduce the Relevant Profits also for such fiscal years.

Moreover, the Federal Republic of Germany enacted new legislation in July 2009 authorizing BaFin, if (i) the relevant bank does not comply with applicable minimum capital requirements or (ii) the economic situation of the relevant bank gives reason to believe that the bank will not permanently comply with applicable minimum capital requirements, to prohibit or limit the payment of interest on silent partnership interests qualifying as core capital (such as the funds provided to the Bank under the Participation Agreement) to the extent such payments are not covered by a current annual net profit. Under such circumstances, BaFin may also take action to prohibit or limit any accounting measures by the relevant designed to (i) avoid an annual net loss which would otherwise arise or (ii) create a Balance Sheet Profit. BaFin was also granted broad authorization to set specific minimum capital adequacy requirements for individual banks which go beyond the generally applicable minimum requirements; non-compliance with such higher individual capital requirements could then be the basis for a prohibition or limitation on payments on silent partnership interests. Accordingly, even if the Bank was intrinsically profitable and willing to make Profit Participation Payments, it could be prevented from doing so by regulatory action. In all such instances, Note Holders would receive no, or reduced, Coupon Payments for the relevant Interest Period.

In addition, the German Bundestag has passed an amendment to the German Banking Act which shall authorize the BaFin to prohibit the payment of interest on so-called Further Capital (*Sonstiges Kapital*) if the financial or solvency situation of a bank requires this. This amendment shall come into effect on 31 December 2010. It is not entirely clear whether this amendment shall only apply to capital instruments issued on or after 31 December 2010 or whether it could apply also to capital instruments such as the Participation Agreement which have been concluded prior to that date. If the amendment was applied also to the Participation Agreement, the BaFin would have an even broader discretion to prohibit Profit Participation Payments than under the above-mentioned law enacted in July 2009. Again, the BaFin could prohibit Profit Participation Payments even if the Bank was profitable and willing to make Profit Participation Payments, and the Note Holders would receive no Coupon Payments for the

relevant Interest Period.

Finally, it cannot be excluded that the Federal Republic of Germany enacts further legislation adversely affecting the position of the Issuer as silent partner under the Participation Agreement and thus also the right of the Note Holder to receive Coupon Payments for the relevant Interest Period. This risk is increased by the fact that the regulatory capital regime is currently being revised on the international and European level and that the requirements for hybrid core capital (such as silent partnerships) are expected to become stricter. It is unclear to what extent such stricter requirements will also affect existing instruments.

The Capital Notes have no Scheduled Maturity

The Capital Notes offered by the Issuer have no scheduled maturity and will run for an indefinite period. Under their terms, the Capital Notes may only be terminated by the Issuer and may not be terminated by the Note Holders (save for extraordinary cause). Subject to certain exceptions described in this Prospectus, an ordinary termination by the Issuer may only become effective on or after 30 June 2016 and only if financing of the repayment amount and the payment of accrued interest has been secured through the issuance of debt securities similar to the Capital Notes or in any other way. It is expected that the Issuer can fund the repayment amount solely by payments it will receive from the Bank after repayment of the Silent Contribution or by the issuance of similar debt securities to the Capital Notes. The Silent Contribution has no scheduled maturity. Its terms only provide for termination by the Bank and not by the Issuer. Except for certain tax or regulatory reasons, as stipulated in this Prospectus, the Participation Agreement provides that an ordinary termination may not become effective earlier than 31 December 2020. In addition, except in circumstances where the Silent Contribution will no longer qualify as equity for regulatory purposes, in which case the Bank may terminate the Participation Agreement with immediate effect, the Participation Agreement stipulates that no termination shall become effective without prior regulatory approval and that there is no Reduction of the Participation's book value as at the time at which the termination notice is given. Moreover, any termination by the Bank of the Participation Agreement will be at the Bank's full discretion. There can also be no assurance that the Issuer will issue any other securities to refinance the Capital Notes.

Therefore, Note Holders should be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Capital Notes for an indefinite period of time.

Repayments on the Capital Notes are dependent on the size of the Repayment Amount under the Participation Agreement

The Bank will be prevented from terminating the Participation Agreement and repaying the Silent Contribution if the Silent Contribution has participated in the Bank's Balance Sheet Deficit (*Bilanzverlust*) and the Participation's book value has not yet been fully replenished to its initial nominal amount. However, there is a risk that a Reduction may occur with respect to a Balance Sheet Deficit of the Bank in the fiscal year of the Bank as of the end of which the Participation Agreement is terminated. If, in such case, the BaFin approves repayment of the Silent Contribution, the Repayment Amount payable under the Participation Agreement will be lower than its Nominal Contribution Amount. In such case, repayments under the Capital Notes will be lower than the nominal amount of the Capital Notes. Accordingly, Balance Sheet Deficits (*Bilanzverluste*) of the Bank may result in the Note Holders incurring a loss on their investment upon redemption of the Capital Notes.

Please also see risk factor "Profit Participation Payments depend, among other things, on Deutsche Hypothekbank's profits" on page 48 et seq. for more information regarding the calculation of the Balance Sheet Deficit and the fact that the Bank's management has broad discretion to make allocations to the funds for general banking risks or to create uncommitted reserves for general banking risks which reduces the profit for the year (*Jahresüberschuss*) which is the basis for calculating the Balance Sheet Deficit.

Distributions on the Capital Notes are conditional on receipt of funds by the Issuer from Deutsche Hypothekbank

The Issuer's payment obligations under the Capital Notes depend upon the receipt in full of the necessary amounts payable by the Bank under the Participation Agreement and by the Lender under the Loan Agreement. To the extent the Issuer does not receive such amounts, there is no obligation to make payments under the Capital Notes. In particular, the Issuer's obligation to pay Additional Amounts to Note Holders in the event that it becomes obliged to withhold or deduct any amounts from payments to Note Holders is subject to funds being available to it for this purpose. The Issuer has currently not entered into any arrangements to avail itself of funds required to pay Additional Amounts and its ability to do so will depend on the Bank's agreement, at the time, to pay higher Profit Participation Payments to cover such Additional Amounts. There is no obligation on the part of the Bank to agree to pay higher Profit Participation Payments to the Issuer.

Pursuant to the Fiduciary Assignment Agreement between the Issuer, Deutsche Hypothekbank, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. as Lender and Deutsche Bank AG, London Branch acting as a Security Trustee for the benefit of the Note Holders, the Issuer has assigned to the Security Trustee, for the benefit of the Note Holders, all present and future payment claims under the Participation Agreement and the Loan Agreement. In the event that a debtor in respect of the claims assigned under the Fiduciary Assignment Agreement does not make payment thereof on the due date of such payment, the Security Trustee shall, in accordance with the terms of the Fiduciary Assignment Agreement, assert the assigned claims against the relevant debtor. However, pursuant to the terms of the Fiduciary Assignment Agreement, the Security Trustee will not be obliged to take any action to enforce such assigned claims, unless the Issuer undertakes to cover all its costs related to such action. Further, as long as the Security Trustee has not been indemnified and held harmless, the Security Trustee shall be entitled to retain all amounts received in

respect of the claims assigned under the Fiduciary Assignment Agreement to cover its costs, expenses etc. or to refrain from performing its tasks under the Fiduciary Assignment Agreement. If and to the extent (i) the Bank and/or the Lender does not make payment in full of the amounts due under the Participation Agreement and the Loan Agreement, respectively, and (ii) the Security Trustee does not take any action to enforce the claims assigned to it under the Fiduciary Assignment Agreement or retains amounts received in respect of such claims to cover its costs and expenses, the Note Holders may not be able to receive distributions on the Capital Notes.

Claims under the Participation Agreement are subordinated in Deutsche Hypothekbank's insolvency or liquidation

The payment obligations of the Bank under the Participation Agreement constitute obligations that are subordinated to the full prior payment of all existing and future unsubordinated and subordinated indebtedness of the Bank. Accordingly, the Issuer's rights under the Participation Agreement will rank behind all creditors of the Bank in the event of the insolvency or liquidation of the Bank. The Bank's payment obligations under the Participation Agreement will rank *pari passu* amongst themselves, with all claims in respect of existing and future participations in the form of *Stille Gesellschaft* in the Bank and other Tier I capital instruments of the Bank ranking *pari passu* therewith and the payment of profit participations thereunder. The Bank has agreed in the Participation Agreement not to accept any additional participations in the form of a silent partnership (*Stille Gesellschaft*) in the Bank ranking senior (as to participation in the Bank's assets in liquidation or otherwise) to the Silent Contribution. Apart from this, the Bank has not entered into any restrictive covenants in connection with the Participation Agreement regarding its ability to incur additional indebtedness ranking *pari passu* or senior to claims under the Silent Contribution.

To the extent the Issuer does not receive payments under the Participation Agreement, there is no obligation of the Issuer to make payments under the Capital Notes.

The Issuer may incur additional liabilities

The activities of the Issuer are contractually limited to performing its role in the Transaction. There can be no assurance that the management of the Issuer will restrict its business activities to the Transaction, which may result in additional liabilities. Any such additional liabilities of the Issuer could adversely affect its ability to perform its obligations in connection with the Transaction, which would consequently materially adversely affect the Issuer's ability to perform its obligations under the Capital Notes.

The Agreements between Deutsche Hypothekbank and the Issuer may not be at arms length

The Issuer is a limited partnership registered under the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended, and Charlottenburg Capital International S.à.r.l., the general partner of the Issuer, is owned by State Street Trustees (Jersey) Limited, acting as trustee for the Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust, and all of the shares in Charlottenburg Capital International GmbH, the sole limited partner of the Issuer, is owned by State Street Trustees (Jersey) Limited, acting as trustee for the Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust. It is the intention of Deutsche Hypothekbank (and Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. (which is also a subsidiary of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale -) in relation to the Loan Agreement) and the Issuer that the terms of any agreements and transactions among them, including the Participation Agreement, the Terms and Conditions of the Capital Notes and the Loan Agreement be fair to all parties and consistent with market terms. However, there can be no assurance that such agreements or transactions are on terms as favourable to the Issuer as those that could have been obtained from other parties unaffiliated with Deutsche Hypothekbank.

There has been no prior market for the Capital Notes, a liquid market may not develop and the Capital Notes may be subject to significant market price volatility

The Capital Notes that are the subject of this offering are a new issue of securities. Prior to their issue, there has been no public market for the Capital Notes. Although application will be made to have the Capital Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the EC, there can be no assurance that an active public market for the Capital Notes will develop. If such a market develops, neither the Managers nor any other person is obligated to maintain it. Moreover, the liquidity and the market for the Capital Notes can be expected to vary with changes in the securities market and economic conditions, the financial condition and prospects of the Bank and the Issuer and other factors which generally influence the market prices of securities. Such fluctuations may significantly affect liquidity and market prices for the Capital Notes. Market liquidity in financial instruments similar to the Capital Notes has historically been limited. In addition, potential investors should note that hybrid financial instruments such as the Capital Notes have experienced pronounced price fluctuations in connection with the crisis of the financial markets and the banking sector since 2007. For example, the market prices of similar securities linked to silent partnership interests issued at a price of 100% have fallen significantly to lows of below 20% in February 2009, before recovering to prices in the 45 to 70%-range in August 2010 despite the fact that the relevant bank that had to pay profit participations with respect to such securities was profitable throughout that period and has paid all profit participations on the underlying silent participations in full. It should also be noted that some securities linked to silent partnership interests were also traded above or below the range indicated in the preceding sentence and that the range of market prices indicated in the preceding sentence is not an indication for the future development of the market price of the Capital Notes.

Change in the Credit Ratings assigned to the Capital Notes

The Issuer expects that, upon issuance, the Capital Notes will be assigned a rating of (P) Baa3 negative outlook by Moody's. Any change in the credit ratings assigned to the Capital Notes may affect the market value of the Capital Notes.

Majority Resolutions of Holders

Pursuant to the Terms and Conditions of the Capital Notes, the Note Holders may consent by majority resolution to amendments of the Terms and Conditions of the Capital Notes. Therefore, a Note Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Note Holders. As such majority resolution is binding on all Note Holders, certain rights of such Note Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Note Holders are exposed to risks associated with fixed rate notes. Movements of the market interest rate can adversely affect the price of the Capital Notes and lead to losses upon a sale

A holder of notes with a fixed interest rate is exposed to the risk that the price of such notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the interest rate of the Capital Notes is fixed until redemption of the Capital Notes, the current interest rate on the capital market (market interest rate) typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of the Capital Notes changes in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of the Capital Notes would typically fall and if the market interest rate falls, the price of the Capital Notes would typically increase. Hence, Note Holders should be aware that movements of the market interest rate can adversely affect the price of the Capital Notes and can lead to losses if Note Holders sell their Capital Notes.

Risks associated with the Issuer

Note Holders have no right of recourse against Deutsche Hypothekbank

The Issuer is a special purpose vehicle whose purpose is implementing the transaction described in this Prospectus, including the issue of the Capital Notes. Its sole assets are the claims under the Participation Agreement, the Loan Agreement and the Contribution Agreement. If the Issuer does not receive funds under the Participation Agreement and the Loan Agreement, it will not be in a position to meet its obligations under the Capital Notes. In such case, the Note Holders will have no claims or other recourse against Deutsche Hypothekbank. Consequently, the Note Holders may have the risk of not being able to receive any income in respect of their investment or, at worst, of being unable to recover their initial investment.

Other than as a result of the Capital Notes being listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer is not subject to any regulatory supervision unlike credit institutions or insurance undertakings. The Issuer, therefore, is not subject to immediate supervision, audit and review by a competent supervisory authority in carrying out its business activity.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

In addition to historical information, this Prospectus contains certain forward-looking statements with respect to the Bank's financial condition and results of operations. Forward-looking statements are statements that are not historical facts, including statements about the Bank's beliefs and expectations. When used in this Prospectus, words such as "believe", "anticipate", "expect", "intend", "seek", "estimate", "project", "should", "potential", "reasonably possible", "plan" and similar expressions identify forward-looking statements. In this document, forward-looking statements include, among others, statements relating to:

- implementation of strategic initiatives;
- the development of aspects of results of operations;
- expectations of the impact of risks that affect the Bank's business, including the risks of losses on trading activities and credit exposures; and
- other statements relating to future business development and economic performance.

In addition, the Bank may from time to time make forward-looking statements in its annual and interim reports, invitations to annual shareholders' meetings and other information sent to shareholders, offering circulars and prospectuses, press releases and other written materials. The Bank's Board of Management, Supervisory Board, officers and employees may also make oral forward-looking statements to third parties, including financial analysts.

By their very nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties, both general and specific. The Bank bases these statements on its current plans, estimates, projections and expectations. Potential investors should, therefore, not place too much reliance on them. Forward-looking statements speak only as of the date they were made, and the Bank undertakes no obligation to update any of them in light of new information or future events, unless required by law.

A number of important factors could cause the Bank's actual results to differ materially from those described in any forward-looking statement. These factors include, among others, the following:

- changes in general economic and business conditions;
- changes and volatility in currency exchange rates, interest rates and asset prices;
- changes in governmental policy and regulation, and political and social conditions;
- changes in the Bank's competitive environment;
- the success of the Bank's acquisitions, divestitures, mergers and strategic alliances;
- the success of any realignments of the Bank's divisions and risks that the Bank may not fully realize the benefits anticipated from these realignments and from any cost containment plans that the Bank has initiated; and
- other factors, including those referred to elsewhere in this document and others that are not referred to in this document.

PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION

The financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2008 have been prepared in accordance with German commercial law (HGB). The financial statements have been audited, together with the management report (*Konzernlagebericht*), by KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, 20459 Hamburg, Federal Republic of Germany ("**KPMG**"), in accordance with § 317 Handelsgesetzbuch ("**HGB**", German Commercial Code) and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer ("**IDW**", Institute of Public Auditors in Germany). KPMG has issued an unqualified audit opinion on the financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2008.

The consolidated financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2009 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("**IFRS**") and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a (1) of the HGB and have been audited, together with the group management report (*Konzernlagebericht*), in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Landschaftsstrasse 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany ("**Ernst & Young**"), Ernst & Young has issued an unqualified audit opinion on the consolidated financial statements and the group management report for the fiscal year ended 31 December 2009.

KPMG and Ernst & Young are members of the German Chamber of Auditors (*Deutsche Wirtschaftsprüferkammer*).

All of the financial information presented in this Prospectus and relating to the Bank (other than the financial information relating to regulatory capital) is based on Deutsche Hypothekenbank's audited financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2008 and 2009, including the notes thereto as well as on Deutsche Hypothekenbank's unaudited, reviewed interim condensed consolidated financial statements for the period from 1 January to 30 June 2010 prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting (IAS 34). The financial information in this Prospectus relating to the regulatory capital of Deutsche Hypothekenbank is based on unaudited accounting records of Deutsche Hypothekenbank.

USE OF PROCEEDS

All the proceeds from the sale of the Capital Notes will be invested by the Issuer to purchase the Participation. The Bank intends to use the proceeds from the sale of the Participation to strengthen its capital base as well as to support the continuing growth of its business, and expects to treat 100 per cent. of the principal amount of the Participation as Tier I regulatory capital (*Kernkapital*).

The final net proceeds and commissions and expenses are expected to be notified to the CSSF and published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) on or around 23. September 2010.

REGULATORY CAPITAL

The following table sets out the reported regulatory capitalization according to the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) of Deutsche Hypothekenbank as at 30 June 2010 and 2009 and at 31 December 2009 and 2008 as extracted from Deutsche Hypothekenbank's accounting records:

(in EUR million)	30 June 2010 (unaudited)	30 June 2009 (unaudited)	31 Dec. 2009 (unaudited)	31 Dec. 2008 (unaudited)
<i>Liable capital of the Bank acc. to sec. 10 of the German Banking Act (KWG)</i>				
Subscribed capital	80.640	80.640	80.640	80.640
Capital held by silent partners	119.0	44.0	44.0	44.0
Capital reserves/Revenue reserves (<i>Kapital- und Gewinnrücklagen</i>)	529.7	561.7	529.7	561.7
Fund for general banking risks	0	0	0	0
Intangible fixed assets	0.3	0.3	0.3	0.4
Core capital	729.4	686,9	685.8	686,3
Supplementary capital	453.6	299.2	313.8	331.8
Deductible items from core capital and supplementary capital	-303.6	153.5	-255.0	-113.2
Tier III capital	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Total liable capital – Bank</i>	1,182.9	985.1	999.6	1,017.7
<i>Tier I Ratio (in %)</i>	6.5	7.9	6.8	8.6
<i>Total Capital Ratio (in %)</i>	9.9	10.4	9.1	11.4

RELEVANT PROFITS, BALANCE SHEET PROFITS AND DIVIDENDS OF DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK

Coupon Payments on the Capital Notes depend, among other things, on the unconsolidated Relevant Profits (*Maßgeblicher Gewinn*) of the Bank for the preceding fiscal year. See "Summary of the Terms of the Capital Notes".

"**Relevant Profits**" means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant Profit Period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, plus withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of the Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with Applicable Accounting Standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

Coupon Payments on the Capital Notes will not only be excluded if the Bank records a negative Relevant Profit for the fiscal year to which the relevant Profit Period relates but also if the book value of the Silent Contribution has been reduced due to losses of the Bank in the previous years and not yet fully replenished by profits of the following years. Such reduction will occur if the Bank records a Balance Sheet Deficit, i.e. if the unconsolidated balance sheet of the audited financial statements of the Bank does not show distributable profits (Balance Sheet Profit) for the relevant fiscal year.

Such "**Balance Sheet Profit**" shall be determined on the basis of the audited unconsolidated balance sheet of the financial statements of the Bank and includes the profit or loss for the year, *plus* any profit carried forward from the previous year, *minus* any loss carried forward from the previous year, *plus* transfers from capital reserves and revenue reserves, *minus* allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*), all in compliance, and determined in accordance, with the accounting principles generally accepted in the Federal Republic of Germany (including the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) and other applicable German law then in effect. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the silent partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

The following table sets forth, as at 31 December 2009, 2008, 2007, 2006 and 2005, the items derived from the Bank's unconsolidated balance sheet of the audited financial statements that affect the calculation of the Bank's Balance Sheet Profits:

	2005	2006	2007	2008	2009
	(€ in million)				
Net income for the year (<i>Jahresüberschuss/-fehlbetrag</i>)	32.7	39.1	36.7	0.6	-32.2
Distributable profits (Balance Sheet Profits) for the year	21.7	24.1	24.7	0.6	0.5
Revenue reserves	201.2	223.1	240.4	250.3	218.3
Capital reserves	131.3	131.3	131.3	311.3	311.3

The following table shows the Bank's dividends in respect of each of the five fiscal years ended 31 December 2005, 2006, 2007, 2008 and 2009.

Year ended 31 December	Dividends
	€
2005	14,784,000.00
2006	18,816,000.00
2007	14,784,000.00
2008	0.00
2009	0.00

TERMS AND CONDITIONS OF THE CAPITAL NOTES

THE GERMAN TEXT OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE CAPITAL NOTES IS LEGALLY BINDING. THE ENGLISH TRANSLATION IS FOR CONVENIENCE ONLY

EMISSIONSBEDINGUNGEN

der

€] Capital Notes

der

Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS
(nachstehend als **Emittentin** bezeichnet)

TERMS AND CONDITIONS

of the

€] Capital Notes

issued by

Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS
(hereinafter called **Issuer**)

§ 1

Definitionen und Auslegung

Definitionen: Sofern aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachstehenden Begriffe folgende Bedeutung:

Ausgabebetrag bezeichnet den [•] 2010.

Anwendbare Rechnungslegungsvorschriften bezeichnet die jeweils für die Bank geltenden Rechnungslegungsvorschriften, die für die Aufstellung der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse maßgebend sind. Die Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften zum Ausgabebetrag ergeben sich aus dem deutschen Handelsgesetzbuch (*HGB*).

Maßgeblicher Gewinn bezeichnet den nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit den Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelten Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag der Bank wie er sich aus der nicht konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung des durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüften Jahresabschlusses der Bank für die maßgebliche Gewinnperiode ergibt, *zuzüglich* Entnahmen aus den anderen Gewinnrücklagen, soweit diese während der Dauer des Beteiligungsvertrages gebildet wurden sowie *abzüglich* eines etwaigen Verlustvortrags aus dem Vorjahr und dem Betrag, der gemäß § 300 AktG in die gesetzliche Rücklage einzustellen ist. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Gewinnbeteiligungszahlungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente der Bank führt.

BaFin bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht oder eine etwaige Nachfolgebehörde, die an deren Stelle tritt.

Bank bezeichnet die Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), eine als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründete Bank mit Sitz in Georgsplatz 8, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland und Uhlandstrasse 165/166, 10719 Berlin, Bundesrepublik Deutschland.

Beendigungstag bezeichnet den Tag, an dem die Beteiligung der Emittentin am Handelsgewerbe der Bank als typischer stiller Gesellschafter aufgrund einer wirksamen Beendigung des

§ 1

Definitions and Interpretation

Definitions: Unless the context requires otherwise, the following terms will have the following meanings:

Issue Date means [•] 2010.

Applicable Accounting Standards means the accounting standard applicable from time to time to the Bank which is obligatory for the drawing up of its unconsolidated financial statements. The Applicable Accounting Standard at the Issue Date is that defined by the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

Relevant Profits means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant Profit Period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, *plus* withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of the Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with Applicable Accounting Standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital.

BaFin means the German Financial Supervisory Authority or any successor agency taking its place.

Bank means Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), a bank incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law with registered offices at Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany and Uhlandstrasse 165/166, 10719 Berlin, Federal Republic of Germany.

Termination Date means the date as of which the Issuer ceases to participate in the Bank's commercial enterprise as an ordinary silent partner because the Participation Agreement

Beteiligungsvertrages endet.

Beteiligungsvertrag hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.

Ein **Bilanzverlust** liegt dann vor, wenn die nicht konsolidierte Bilanz des Jahresabschlusses der Bank nach Prüfung durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft keinen Bilanzgewinn (**Bilanzgewinn**) für das Geschäftsjahr in Bezug auf die maßgebliche Gewinnbeteiligung ausweist, der nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelt wurde. Der Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder -fehlbetrag ein, *zuzüglich* des Gewinnvortrags aus dem Vorjahr, *abzüglich* des Verlustvortrags aus dem Vorjahr, *zuzüglich* der Entnahmen aus Kapital- und Gewinnrücklagen, *abzüglich* Einstellungen in Gewinnrücklagen sowie Entnahmen aus und die Wiederauffüllung des Genussrechtskapitals, und zwar jeweils nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit dem Aktiengesetz, den in der Bundesrepublik Deutschland allgemein anerkannten Rechnungslegungsvorschriften (einschließlich des HGB) sowie sonstigem zum maßgeblichen Zeitpunkt anwendbaren deutschen Recht. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Verlustbeteiligungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente und/oder Ergänzungskapitalinstrumente der Bank führt.

Börse Luxemburg bezeichnet die Börse Luxemburg, die in dem von der EG herausgegebenen Verzeichnis geregelter Märkte aufgeführt ist.

Capital Notes hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

Clearing-System bezeichnet Clearstream Luxembourg und Euroclear.

Clearstream Luxembourg bezeichnet Clearstream Banking S.A., Luxembourg.

Darlehens-Auszahlung hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

Darlehensgeberin bezeichnet die Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., oder jeden anderen Darlehensgeber, der die Verpflichtungen der Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. aus dem Darlehensvertrag ganz oder teilweise nach Maßgabe der Bestimmungen des Darlehensvertrages übernimmt.

Darlehensvertrag hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

Depotbank bezeichnet eine Bank oder ein sonstiges Finanzinstitut, das zum Betreiben des Wertpapierdepotgeschäfts berechtigt ist und bei dem der betreffende Emissionsgläubiger Capital Notes in einem Wertpapierdepot verwahren lässt und das ein Konto bei dem Clearing-System unterhält.

Einlagenennbetrag bezeichnet den Betrag von €[•] (Euro [•]).

Einzahlungsvertrag hat die in § 4(2) festgelegte Bedeutung.

Emissionsbedingungen bezeichnet diese Bedingungen der Capital Notes.

Emissionsgläubiger bezeichnet den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder -rechts an der Globalurkunde oder, nach der Ausgabe effektiver Capital Notes, jeden Inhaber solcher effektiver Capital Notes.

Emittenten-Gesellschafter bezeichnet die Emitten-

has been validly terminated.

Participation Agreement has the meaning specified in § 4(1).

A **Balance Sheet Deficit** is present if the unconsolidated balance sheet of the financial statements of the Bank, as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, does not show distributable profits (**Balance Sheet Profit**) for the fiscal year to which the relevant Profit Participation relates that was determined in accordance with the Applicable Accounting Standards. Such Balance Sheet Profit includes the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) for the year, *plus* any profit carried forward from the previous year, *minus* any loss carried forward from the previous year, *plus* transfers from capital reserves and revenue reserves, *minus* allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*), all in compliance, and determined in accordance, with the German Stock Corporation Act, the accounting principles generally accepted in the Federal Republic of Germany (including the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) and other applicable German law then in effect. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of the sharing of losses the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital and/or additional capital.

Luxembourg Stock Exchange means the Luxembourg Stock Exchange which is specified in the list of regulated markets issued by the EC.

Capital Notes has the meaning specified in § 2(1).

Clearing System means Clearstream Luxembourg and Euroclear.

Clearstream Luxembourg means Clearstream Banking S.A., Luxembourg.

Advance has the meaning specified in § 4(3).

Lender means Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. or any other lender assuming Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.'s obligations under the Loan Agreement in whole or in part as provided for in the Loan Agreement.

Loan Agreement has the meaning specified in § 4(3).

Custodian means any bank or other financial institution authorised to engage in securities custody business with which the relevant Note Holder maintains a securities account in respect of any Capital Notes and which maintains an account with the Clearing System.

Nominal Contribution Amount means the amount of €[•] (Euro [•]).

Contribution Agreement has the meaning specified in § 4(2).

Terms and Conditions means these terms and conditions of the Capital Notes.

Note Holder means any holder of a proportional co-ownership participation or right in the Global Note or, after the issuance of definitive Capital Notes, any holder of any such definitive Capital Notes.

Issuer Partners means the Issuer Limited Partner and the

ten-Kommanditistin und die Emittenten-Komplementärin.

Emittenten-Kommanditistin bezeichnet die Charlottenburg Capital International GmbH, eine nach deutschem Recht errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Hannover, Bundesrepublik Deutschland, die die Kommanditistin der Emittentin nach Maßgabe des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung ist.

Emittenten-Komplementärin bezeichnet Charlottenburg Capital International S.à.r.l., eine nach dem Recht von Luxemburg errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Luxemburg, Luxemburg, die die einzige Komplementärin der Emittentin nach Maßgabe des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung ist.

Emittentin bezeichnet die Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS.

Erste Gewinnperiode hat die in § 4(1)(b) festgelegte Bedeutung.

Euroclear bezeichnet Euroclear Bank SA/NV als Betreiber des Euroclear-Systems.

Fälligkeitstag bezeichnet jeden Tag, an dem nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages eine Gewinnbeteiligungszahlung tatsächlich gezahlt wird.

Gesamtkennziffer hat die in § 2(6) der Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen festgelegte Bedeutung (SolVV).

Geschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET (das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) (TARGET2) Buchungen oder Zahlungsanweisungen im Hinblick auf Zahlungen in Euro abwickelt.

Gewinnbeteiligung hat die in § 4(1)(a) festgelegte Bedeutung.

Gewinnbeteiligungszahlung hat die in § 4(1)(a) festgelegte Bedeutung.

Gewinnperiode hat die in § 4(1)(b) festgelegte Bedeutung.

Globalurkunde hat die in § 2(2) festgelegte Bedeutung.

Kapitaleinzahlung hat die in § 4(2) festgelegte Bedeutung.

Kapitalertragsteuer bezeichnet die nach Maßgabe von § 43 EStG einbehaltene Kapitalertragsteuer zuzüglich des Solidaritätszuschlags.

KWG bezeichnet das Kreditwesengesetz.

Nachfolgerin hat die in § 14(1) festgelegte Bedeutung.

Qualifizierte Mehrheit hat die in § 16(2) festgelegte Bedeutung.

Relevanter Buchwert der Stillen Einlage bezeichnet den handelsrechtlichen Buchwert der Stillen Einlage, so wie dieser in der Bilanz der Bank für das jeweilige Geschäftsjahr der Bank festgestellt wurde. Wenn sich bei Aufstellung der Bilanz der Bank für das jeweilige Geschäftsjahr die Entstehung eines Bilanzverlusts abzeichnet, so wird dieser Bilanzverlust anteilig nach Maßgabe des Beteiligungsvertrags vom Buchwert abgezogen.

Rückzahlungsbetrag bezeichnet den Relevanten Buchwert der Stillen Einlage oder den Einlagenennbetrag, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist.

Rückzahlungstag bezeichnet (i) den 30. Juni des Jahres, das auf das Geschäftsjahr der Bank folgt, in das der Beendigungstag fällt oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den

Issuer General Partner.

Issuer Limited Partner means Charlottenburg Capital International GmbH, a limited liability company incorporated under the laws of Germany whose seat is in Hanover, Federal Republic of Germany and who is the limited partner of the Issuer within the meaning of the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended.

Issuer General Partner means Charlottenburg Capital International S.à.r.l., a private limited liability company incorporated under the laws of Luxembourg whose registered office is at Luxembourg, Luxembourg, and who is the sole general partner of the Issuer within the meaning of the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended.

Issuer means Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS.

First Profit Period has the meaning specified in § 4(1)(b).

Euroclear means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear System.

Due Date means each date on which a Profit Participation Payment is actually paid under the Participation Agreement.

Solvency Ratio means "Gesamtkennziffer" as specified in § 2(6) of the German Regulation governing the capital adequacy of institutions, groups of institutions and financial holding groups (Solvabilitätsverordnung).

Business Day shall mean a day on which TARGET (the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) (TARGET2) is operating credit or transfer instructions in respect of payments in Euro.

Profit Participation has the meaning specified in § 4(1)(a).

Profit Participation Payment has the meaning specified in § 4(1)(a).

Profit Period has the meaning specified in § 4(1)(b).

Global Note has the meaning specified in § 2(2).

Contribution Payment has the meaning specified in § 4(2).

German Withholding Tax means German withholding tax levied in accordance with § 43 German Income Tax Act (EStG) plus the solidarity surcharge.

KWG means the German Banking Act.

Successor has the meaning specified in § 14(1).

Qualifying Majority has the meaning specified in § 16(2).

Relevant Book Value of the Silent Contribution means the book value of the Silent Contribution under German commercial law as specified in the Bank's balance sheet for the Bank's relevant fiscal year. If, when drawing up the Bank's balance sheet for such relevant fiscal year, it becomes evident that a Balance Sheet Deficit would arise, a proportionate part of such balance sheet deficit will be deducted from the book value in accordance with the Participation Agreement.

Repayment Amount means the lower of the Relevant Book Value of the Silent Contribution and the Nominal Contribution Amount.

Repayment Date means the later of (i) 30 June following the fiscal year of the Bank in which the Termination Date occurs or, if such day is not a Business Day, the next Business Day

nächstfolgenden Geschäftstag, oder, falls später, (ii) den ersten Geschäftstag nach Feststellung des Jahresabschlusses der Bank für das Geschäftsjahr der Bank, in das der Beendigungstag fällt, sowie jeden anderen Tag, an dem die Stille Einlage zur Rückzahlung fällig wird.

Steuererstattungsansprüche hat die in § 4(2) festgelegte Bedeutung.

Stille Einlage hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.

Tilgungszahlung hat die in § 7(1) festgelegte Bedeutung.

U.S. Person bezeichnet eine *U.S. person* im Sinne des US amerikanischen Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung.

Zahlstelle hat die in § 13(1) festgelegte Bedeutung.

Zinsberechnungsmethode bezeichnet die Berechnung von Zinsen für einen kürzeren Zeitraum als ein Jahr auf Grundlage der Anzahl der tatsächlich vergangenen Tage des Zinsberechnungszeitraums geteilt durch die Anzahl der Tage der jeweiligen Zinsperiode (365 oder 366).

Zinsperiode bezeichnet jeweils den Zeitraum vom 30. Juni eines Jahres (einschließlich) bis zum 30. Juni des Folgejahres (ausschließlich), wobei die erste Zinsperiode vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum 30. Juni 2011 (ausschließlich) läuft und die letzte Zinsperiode vom 30. Juni (einschließlich) des Jahres läuft, in das der Beendigungstag fällt und am 30. Juni (ausschließlich) des Jahres endet, das auf das Jahr folgt, in das der Beendigungstag fällt.

Zinszahlung hat die in § 6(1) festgelegte Bedeutung.

Zusätzliche Beträge hat die in § 10 festgelegte Bedeutung.

following such day, and (ii) the first Business Day after the Bank's financial statements are adopted for the fiscal year of the Bank in which the Termination Date occurs as well as any other date on which the Silent Contribution is due for repayment.

Tax Repayment Claims has the meaning specified in § 4(2).

Silent Contribution has the meaning specified in § 4(1).

Redemption Payment has the meaning specified in § 7(1).

U.S. Person has the meaning specified in the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

Paying Agent has the meaning specified in § 13(1).

Interest Calculation Method refers to the calculation of interest for a period of less than one year on the basis of the actual number of days elapsed in the calculation period divided by the number of days in the relevant Interest Period (365 or 366).

Interest Period means each period from (and including) 30 June of each year to (but excluding) 30 June of the next following year, provided that the first Interest Period shall commence on (and include) the Issue Date and end on (but exclude) 30 June 2011 and that the last Interest Period shall commence on (and include) 30 June of the year in which the Termination Date occurs and end on (but exclude) 30 June of the year following the year in which the Termination Date occurs.

Coupon Payment has the meaning specified in § 6(1).

Additional Amounts has the meaning specified in § 10.

§ 2

Stückelung; Verbriefung und Verwahrung; Übertragbarkeit

- (1) **Stückelung:** Die Emission der Capital Notes im Gesamtnennbetrag von €[●] (in Worten: Euro [●]) der Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS (**Emittentin**) ist eingeteilt in [●] untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von jeweils € 1.000 (die **Capital Notes**).
- (2) **Verbriefung:** Die Capital Notes werden durch eine auf den Inhaber lautende Globalschuldverschreibung (die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft, die von zwei Geschäftsführern der Emittenten-Komplementärin handelnd für und im Namen der Emittentin unterzeichnet wird.
- (3) **Effektive Capital Notes:** Falls die Emittentin (aus welchem Grund auch immer) rechtlich verpflichtet sein sollte, effektive Capital Notes auszugeben, oder falls Clearstream Luxembourg oder Euroclear für einen Zeitraum von 21 aufeinander folgenden Geschäftstagen für Geschäfte geschlossen bleiben oder die Absicht bekannt geben sollte, den Geschäftsverkehr auf Dauer aufzugeben und kein Ersatz-Clearing-System zur Verfügung stehen sollte, wird die Globalurkunde in effektive Capital Notes ausgetauscht. In diesem Fall werden Capital Notes in effektiven Inhaberkunden ausgegeben, die entweder mit Zinsscheinen versehen sind, oder bei denen der Nachweis der Zinszahlung auf einem Abschnitt der Urkunde vermerkt wird. Mit Ausnahme von den in den vorangegangenen Sätzen beschriebenen Fällen haben die Emissionsgläubiger kein

§ 2

Denomination; Form and Custody; Transferability

- (1) **Denomination:** The issue of the Capital Notes in the aggregate nominal amount of €[●] (in words: Euro [●]) Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS (**Issuer**) is divided into [●] notes, ranking *pari passu* among themselves, in the nominal amount of €1,000 each (the **Capital Notes**).
- (2) **Form:** The Capital Notes will be represented by a global bearer note (**Global Note**) without interest coupons executed by two managers of the Issuer General Partner acting for and on behalf of the Issuer.
- (3) **Definitive Capital Notes:** If, for any reason, the Issuer becomes legally obliged to issue Capital Notes in definitive form, or if either of Clearstream Luxembourg or Euroclear should be closed for business for a period of 21 consecutive Business Days or should announce an intention permanently to cease business and no substitute clearing system should be available, the Global Note will be exchanged for Capital Notes in definitive bearer form. In this case, Capital Notes in definitive bearer form will be issued which will either have coupons attached or have a grid for recording the coupon payments endorsed thereon. Other than as provided for in the immediately preceding sentences, the Note Holders shall have no right to require the issue of definitive certificates representing individual Capital Notes and interest coupons.

Recht, die Ausgabe von effektiven Urkunden über einzelne Capital Notes und über Zinsscheine zu verlangen.

- (4) **Ausgabe und Verwahrung:** Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die in § 2(2) genannten Unterschriften sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Zahlstelle tragen. Die Globalurkunde wird bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für das Clearing-System verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Capital Notes erfüllt sind.
- (5) **Übertragbarkeit:** Den Emissionsgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder -rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der jeweils geltenden Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

§ 3 Status der Capital Notes

Die Capital Notes begründen unmittelbare, nicht nachrangige und (mit Ausnahme einer Sicherungsabtretung von Zahlungsansprüchen der Emittentin an einen zugunsten der Emissionsgläubiger handelnden Sicherheitentreuhänder) nicht besicherte bedingte Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen im gleichen Rang untereinander und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.

§ 4 Beteiligungsvertrag; Einzahlungsvertrag; Darlehensvertrag

- (1) **Beteiligungsvertrag:** Den Erlös aus der Ausgabe der Capital Notes wird die Emittentin ausschließlich zu dem Zweck verwenden, auf Grundlage eines zwischen ihr und der Bank am [●] 2010 abgeschlossenen Vertrages (**Beteiligungsvertrag**), der eine Vermögenseinlage der Emittentin bei der Bank in Höhe von €[●] (**Stille Einlage**) vorsieht, eine stille Beteiligung an dem Handelsgewerbe der Bank nach deutschem Recht zu begründen.
- (a) **Gewinnbeteiligungszahlungen:** Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages wird die Emittentin die Stille Einlage in Höhe von €[●] als Bareinlage an die Bank erbringen. Als Gegenleistung stehen der Emittentin Gewinnbeteiligungen (**Gewinnbeteiligungen**) zu, die jeweils jährlich nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages auf Grundlage des Nennbetrages der Stillen Einlage in jedem Geschäftsjahr der Bank ermittelt und jährlich nachträglich ausgeschüttet werden (jeweils eine **Gewinnbeteiligungszahlung**).
- (b) **Gewinnperioden; Erste Gewinnperiode:** Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages fallen auf die Stille Einlage Gewinnbeteiligungen für Gewinnzeiträume (jeweils eine **Gewinnperiode**) an. Gewinnperioden laufen jeweils vom 1. Januar (einschließlich) bis 31. Dezember (einschließlich) eines Jahres. Die erste Gewinnperiode (**Erste Gewinnperiode**) beginnt am Ausgabetag (einschließlich) und endet am 31. Dezember 2010 (einschließlich), wobei die auf die Erste Gewinnperiode entfallende Gewinnbeteiligung abweichend auf Grundlage eines Zinslaufs vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum 30. Juni des

- (4) **Issuance and Custody:** The Global Note shall only be valid if it bears the signatures stipulated in § 2(2) and the control signature of a person instructed by the Paying Agent. The Global Note shall be deposited with a common depositary for the Clearing System, until the Issuer has satisfied and discharged all its obligations under the Capital Notes.
- (5) **Transferability:** The Note Holders will receive proportional co-ownership participations or rights in the Global Note that are transferable in accordance with applicable law and applicable rules and regulations of the Clearing System.

§ 3 Status of the Capital Notes

The Capital Notes constitute direct, unsubordinated and (except for a security assignment of payment claims of the Issuer to a security trustee acting for the benefit of the Note Holders) unsecured conditional obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, present or future, save for mandatory exceptions prescribed by law.

§ 4 Participation Agreement; Contribution Agreement; Loan Agreement

- (1) **Participation Agreement:** The proceeds of the issue of the Capital Notes will be used by the Issuer exclusively for the purpose of establishing a silent participation in the commercial enterprise of the Bank under German law pursuant to an agreement dated [●] 2010 between the Issuer and the Bank (**Participation Agreement**) providing for a capital contribution by the Issuer to the Bank in the amount of €[●] (**Silent Contribution**).
- (a) **Profit Participation Payments:** Under the Participation Agreement, the Issuer will make the Silent Contribution in the form of a cash contribution of €[●] to the Bank. In return, the Issuer will earn profit participations (**Profit Participations**) calculated annually in accordance with the Participation Agreement on the basis of the nominal amount of the Silent Contribution for each fiscal year of the Bank and payable annually in arrear (each a **Profit Participation Payment**).
- (b) **Profit Periods; First Profit Period:** Under the Participation Agreement, Profit Participations on the Silent Contribution accrue for profit periods (each a **Profit Period**). Profit Periods run from (and including) 1 January to (and including) 31 December of a year. The first Profit Period (**First Profit Period**) commences on (and includes) the Issue Date and ends on (and includes) 31 December 2010; however, the Profit Participation due for the First Profit Period shall be calculated in a different manner, based on an interest accrual period from (and including) the Issue Date to (but excluding) 30 June of the year

auf den Ausgabetag folgenden Jahres (ausschließlich) berechnet wird. Die letzte Gewinnperiode läuft vom 1. Januar des Jahres, in das der Beendigungstag fällt, bis zum Beendigungstag (beide Tage einschließlich).

(c) Zahlungstage der Gewinnbeteiligungszahlungen:

Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages ist jede Gewinnbeteiligung entweder (i) am 30. Juni des Jahres, das dem Ablauf der maßgeblichen Gewinnperiode jeweils folgt, oder falls dieser Tag kein Geschäftstag ist am nachfolgenden Geschäftstag fällig, oder (ii), falls der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, auf das sich die betreffende Gewinnperiode bezieht, am 29. Juni des Jahres, das dem Ablauf der betreffenden Gewinnperiode folgt, noch nicht festgestellt ist, an dem auf die Feststellung folgenden Geschäftstag fällig.

(d) Ausschluss von Gewinnbeteiligungen: Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages ist eine Gewinnbeteiligung für eine Gewinnperiode (einschließlich der Ersten Gewinnperiode) ausgeschlossen:

- (i) falls und soweit eine solche Zahlung dazu führen würde, dass für das Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, ein negativer Maßgeblicher Gewinn entstehen oder erhöht werden würde; oder
- (ii) falls der Buchwert der Stillen Einlage aufgrund von Verlusten der Bank in Vorjahren unter den Einlagenennbetrag herabgesetzt und noch nicht vollständig durch in Folgejahren angefallene Gewinne aufgefüllt wurde; oder
- (iii) wenn zu irgendeinem Zeitpunkt vor Auszahlung der Gewinnbeteiligung ein Antrag auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Bank aus Gründen der drohenden oder bestehenden Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung gestellt wurde oder die BaFin die ihr verliehenen Befugnisse gemäß §§ 45, 46, 46a und 47 KWG bzw. entsprechender Nachfolgebestimmungen ausgeübt hat; oder
- (iv) falls die Gesamtkennziffer der Bank auf Institutsebene unter 9 % liegt, sofern die Zahlung der Gewinnbeteiligung zu einem Jahresfehlbetrag (gemäß HGB) in dem Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, führen oder diesen erhöhen würde.

(e) Rückzahlungsbetrag und -tag: Nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages zahlt die Bank der Emittentin am Rückzahlungstag den Rückzahlungsbetrag.

(f) Hinweis gemäß § 10(4) S. 1 Ziff. 6 KWG: Entsprechend den Vorgaben des KWG sieht der Beteiligungsvertrag vor, dass:

- (i) **Verbot nachträglicher Änderungen zum Nachteil der Bank:** nach seinem Abschluss (A) die Verlustbeteiligung der Emittentin nicht

following the Issue Date. The last Profit Period runs from 1 January of the year in which the Termination Date occurs and ends on the Termination Date (both days inclusive).

(c) Payment Dates for Profit Participation Payments:

Under the Participation Agreement, each Profit Participation will be due on either (i) 30 June in the year following the end of the relevant Profit Period, or if such day is not a Business Day on the following Business Day, or (ii), if the financial statements of the Bank for the fiscal year to which the relevant Profit Period relates have not been approved (*festgestellt*) by 29 June in the year following the end of the relevant Profit Period, on the Business Day following such approval.

(d) Exclusion of Profit Participations: Under the Participation Agreement, a Profit Participation for a Profit Period (including the First Profit Period) is excluded:

- (i) if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates; or
- (ii) if the book value of the Silent Contribution has been reduced below the Nominal Contribution Amount due to losses of the Bank in previous years and not yet fully replenished by profits of the following years; or
- (iii) if at any time prior to payment of such Profit Participation an application for the institution of insolvency proceedings in respect of the assets of the Bank has been filed for reasons of threatened or actual illiquidity or overindebtedness, or BaFin has made use of its powers vested by virtue of §§ 45, 46, 46a and 47 of the KWG or the relevant successor provisions; or
- (iv) if the Bank's Solvency Ratio is below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates.

(e) Repayment Amount and Date: Under the Participation Agreement, the Bank will, on the Repayment Date, pay to the Issuer the Repayment Amount.

(f) Notice in Accordance with § 10(4) s. 1 no. 6 KWG: In accordance with the requirements of the KWG, the Participation Agreement provides that:

- (i) **Exclusion of Amendments to the Bank's Detriment:** subsequent to its execution, (A) the loss participation of the Issuer may not

zum Nachteil der Bank verändert werden kann, (B) die Nachrangigkeit nicht eingeschränkt werden kann und (C) Laufzeit sowie Kündigungsfrist nicht verkürzt werden können; und

- (ii) **Rückzahlungsverpflichtung:** ungeachtet anderweitiger Vereinbarungen Vorauszahlungen auf die Stille Einlage an die Bank zurückzuzahlen sind, es sei denn, (A) das Kapital wurde durch anderes mindestens gleichwertiges Eigenkapital ersetzt oder (B) die BaFin hatte der vorzeitigen Rückzahlung der Stillen Einlage zugestimmt.

- (g) **Vollständiger Beteiligungsvertrag:** Die Bestimmungen des Beteiligungsvertrags werden diesen Emissionsbedingungen sowie der Globalurkunde als Anlage beigefügt und bilden mit diesen jeweils eine Einheit. Eine Kopie des Beteiligungsvertrags in seiner jeweils gültigen Fassung liegt zur Einsichtnahme in der Geschäftsstelle der Zahlstelle aus.

- (h) **Änderungen des Beteiligungsvertrages:** Die Emittentin ist berechtigt, mit der Bank Änderungen des Beteiligungsvertrages zu vereinbaren, wenn solche Änderungen das wirtschaftliche Interesse der Emissionsgläubiger an dem Erhalt von Zinsen (§ 6) und Rückzahlungen (§ 7) nicht beeinträchtigen. Derartige Änderungen des Beteiligungsvertrages bedürfen nicht der Zustimmung der Emissionsgläubiger.

- (2) **Einzahlungsvertrag:** Bei Zahlung von Gewinnbeteiligungszahlungen an die Emittentin und Wiedergutschrift der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung des Buchwerts der Stillen Einlage nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages ist die Bank verpflichtet, Kapitalertragsteuer auf die ausgeschütteten bzw. zur Wiedergutschrift verwendeten Beträge einzubehalten. Soweit diese Einbehalte nach deutschem Steuerrecht der Emittenten-Kommanditistin zuzurechnen sind, gelten sie als Vorauszahlungen auf die von der Emittenten-Kommanditistin geschuldete deutsche Körperschaftsteuer. In Bezug auf diese Vorauszahlungen geht die Emittenten-Kommanditistin davon aus, dass ihr gegenüber den deutschen Finanzbehörden Steuererstattungsansprüche zustehen (**Steuererstattungsansprüche**). In diesem Zusammenhang haben die Emittenten-Gesellschafter einen ergänzenden Vertrag (**Einzahlungsvertrag**) geschlossen, nach dem die Emittenten-Kommanditistin verpflichtet ist, der Emittentin sämtliche Beträge, die sie von den deutschen Steuerbehörden in Bezug auf Steuererstattungsansprüche erhält, zusammen mit denjenigen Beträgen von Steuererstattungsansprüchen, die nicht zu Steuererstattungsansprüchen führen, jedoch mit der Körperschaftsteuerlast der Emittenten-Kommanditistin verrechnet werden, zu zahlen (jede solche Zahlung jeweils eine **Kapitaleinzahlung**).

- (3) **Darlehensvertrag:** Steuererstattungsansprüche werden erst nach der steuerlichen Veranlagung der Emittenten-Kommanditistin für jedes einzelne Steuerjahr fällig. Demgemäß hat die Emittentin mit der Darlehensgeberin einen Darlehensvertrag abgeschlossen (**Darlehensvertrag**), nach dem die Emittentin Auszahlungen (jeweils eine **Darlehens-Auszahlung**) erhält, um ihrer Verpflichtung zur Zahlung von Zinszahlungen an den jeweiligen Fälligkeitstagen in Höhe des Steuereinbehalts nachzukommen und die Wiedergutschrift der Stillen Einlage nach einer

be amendet to the Bank's detriment, (B) the subordination may not be limited and (C) neither the term nor the notice period may be shortened; and

- (ii) **Recontribution Obligation:** any premature repayment of the Silent Contribution must be repaid to the Bank notwithstanding any agreement to the contrary, unless (A) the capital has been replaced by other equity of at least equal quality or (B) the BaFin has agreed to the premature repayment of the Silent Contribution.

- (g) **Complete Participation Agreement:** The provisions of the Participation Agreement are attached to these Terms and Conditions and to the Global Note and shall be deemed to constitute one document herewith and therewith. A copy of the Participation Agreement, as amended from time to time, is available for inspection at the office of the Paying Agent.

- (h) **Amendments to the Participation Agreement:** The Issuer is entitled to agree with the Bank on amendments to the Participation Agreement if such amendments do not adversely affect the economic interest of the Note Holders in receiving Coupon Payments (§ 6) and Redemption Payments (§ 7). Such amendments to the Participation Agreement do not require the approval of the Note Holders.

- (2) **Contribution Agreement:** Upon payment of Profit Participation Payments to the Issuer and replenishments of the Silent Contribution after a reduction of the book value of the Silent Contribution in accordance with the Participation Agreement, the Bank must withhold German Withholding Tax on the amounts distributed or used for replenishment. These withholdings, to the extent attributable to the Issuer Limited Partner in accordance with German tax laws, will be counted as prepayments towards the German corporate income tax owed by the Issuer Limited Partner. In relation to such prepayments, the Issuer Limited Partner expects to be entitled to refund claims against the German tax authorities (**Tax Refund Claims**). In this context, the Issuer Partners entered into a supplementary agreement (**Contribution Agreement**) under which the Issuer Limited Partner is required to pay to the Issuer all amounts that it receives from the German tax authorities on account of Tax Refund Claims together with the amounts of withholdings not resulting in Tax Refund Claims but credited by German tax authorities against the corporate tax liability of the Issuer Limited Partner, if any (each such payment a **Contribution Payment**).

- (3) **Loan Agreement:** Tax Refund Claims only become due after the Issuer Limited Partner's tax assessment for each tax year. Accordingly, the Issuer has entered into a loan agreement with the Lender (**Loan Agreement**) pursuant to which the Issuer is entitled to obtain advances (each an **Advance**) in order to fund its obligations to make Coupon Payments on the relevant Due Dates in the amount of the withholding and to fully replenish the Silent Contribution after a reduction of the book value of the Silent Contribution in accordance with the Participation Agreement including the reimbursement by the Issuer to

Herabsetzung ihres Buchwerts nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages einschließlich der Erstattung des Steuereinbehalts auf die Wiedergutschrift durch die Emittentin an die Bank durchzuführen. Die Emittentin erwartet, die Darlehens-Auszahlungen mit den von der Emittenten-Kommanditistin als Kapitaleinzahlungen erhaltenen Geldern zurückzuführen.

Die Bestimmungen des Darlehensvertrages werden diesen Emissionsbedingungen sowie der Globalurkunde als Anlage beigefügt und bilden mit diesen jeweils eine Einheit. Eine Kopie des Darlehensvertrages in seiner jeweils gültigen Fassung liegt zur Einsichtnahme in der Geschäftsstelle der Zahlstelle aus.

§ 5

Leistungsversprechen der Emittentin; Rechtsverhältnisse

- (1) **Bindung der Emittentin:** Die Capital Notes verbriefen die Verpflichtung der Emittentin, den Erlös aus der Ausgabe der Capital Notes zur Zahlung der Stillen Einlage zu verwenden und (i) die Gewinnbeteiligungszahlungen, (ii) den Rückzahlungsbetrag und eventuell darauf aufgelaufene Zinsen sowie (iii) die Darlehens-Auszahlungen zu verwenden, um ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Emissionsgläubigern nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen zu erfüllen. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin unter keinen Umständen verpflichtet, Zahlungen an die Emissionsgläubiger zu leisten, wenn sie nicht zuvor die ihr nach Maßgabe des Beteiligungsvertrags oder des Darlehensvertrages zustehenden Beträge tatsächlich erhalten hat.
- (2) **Kein Rechtsverhältnis zwischen Emissionsgläubigern und Bank:** Durch den Beteiligungsvertrag und den Darlehensvertrag werden keine Rechte der Emissionsgläubiger gegenüber der Bank begründet.
- (3) **Kein Rechtsverhältnis zwischen Emissionsgläubigern und Emittenten-Kommanditistin:** Durch den Einzahlungsvertrag werden keine Rechte der Emissionsgläubiger gegenüber der Emittenten-Kommanditistin begründet.

§ 6

Zinszahlungen

- (1) **Fälligkeit:** An jedem Fälligkeitstag wird die Emittentin an die Emissionsgläubiger in Bezug auf jede Capital Note aus der jeweiligen Gewinnbeteiligungszahlung und Darlehens-Auszahlung, die die Emittentin jeweils tatsächlich von der Bank bzw. der Darlehensgeberin erhalten hat, Zinsen in Höhe von [●] % p.a. auf den Nennbetrag jeder Capital Note für eine Zinsperiode zahlen (jeweils eine **Zinszahlung**) (wobei der je Capital Note zahlbare Betrag jeweils auf den nächsten vollen Cent abzurunden ist).

Falls die von der Bank nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages zahlbare Gewinnbeteiligungszahlung geringer ist als die maximale Gewinnbeteiligungszahlung, die nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages an dem betreffenden Fälligkeitstag fällig werden könnte, reduziert sich der für die korrespondierende Zinsperiode maßgebliche Zinssatz auf den Nennbetrag der Capital Notes auf einen Zinssatz, der sich aus der Multiplikation des andernfalls zu zahlenden Zinssatzes mit der tatsächlich geschuldeten niedrigeren Gewinnbeteiligungszahlung, dieses Produkt dividiert durch diese maximale Gewinnbeteiligungszahlung, ergibt. Auf die einzelnen Capital Notes entfällt ein jeweils verhältnismäßiger Anteil aller

der Bank der amount of German Withholding Tax withheld by the Bank in respect of the replenishment. The Issuer expects to repay these Advances with the monies that it receives from the Issuer Limited Partner as Contribution Payments.

The terms of the Loan Agreement are attached to these Terms and Conditions and to the Global Note and shall be deemed to constitute one document herewith and therewith. A copy of the Loan Agreement, as amended from time to time, is available for inspection at the office of the Paying Agent.

§ 5

Issuer Commitment; Legal Relationships

- (1) **Issuer Commitment:** The Capital Notes represent the Issuer's obligation to use the proceeds from the issue of the Capital Notes for the purpose of paying the Silent Contribution, and to use (i) the Profit Participation Payments, (ii) the Repayment Amount, including any interest accrued thereon, and (iii) the Advances to satisfy its payment obligations to the Note Holders under these Terms and Conditions. Subject to § 6, in no event will the Issuer be under any obligation to make payments to Note Holders without prior receipt of the relevant amounts due to the Issuer under the Participation Agreement or the Loan Agreement.
- (2) **No Legal Relationship between Note Holders and Bank:** The Participation Agreement and the Loan Agreement do not create any rights for the Note Holders vis à vis the Bank.
- (3) **No Legal Relationship between Note Holders and Issuer Limited Partner:** The Contribution Agreement does not create any rights for the Note Holders vis à vis the Issuer Limited Partner.

§ 6

Coupon Payments

- (1) **Payment:** Using the proceeds of the relevant Profit Participation Payment and/or Advance effectively received by the Issuer from the Bank or the Lender, as the case may be, from time to time, the Issuer shall pay interest for an Interest Period at the rate of [●] per cent. *per annum*, calculated on the nominal amount of each Capital Note on each Due Date on each Capital Note to the Note Holders as follows (each a **Coupon Payment**) (where the amount payable on each Capital Note shall be rounded down to the next full cent).

To the extent that the Profit Participation Payment to be made by the Bank pursuant to the Participation Agreement is lower than the maximum Profit Participation Payment which could have fallen due on the relevant Due Date under the Participation Agreement, the interest rate in respect of the relevant Interest Period on the nominal amount of the Capital Notes shall be reduced to an interest rate corresponding to the interest rate which would have been payable otherwise multiplied by the lower Profit Participation Payment actually owed, the product divided by such maximum Profit Participation Payment. A *pro rata* share of the above-mentioned amounts payable (rounded down to the next full cent)

vorstehend genannten zahlbaren Beträge (auf den nächsten vollen Cent abgerundet).

- (2) **Keine Nachzahlungsverpflichtung in Bezug auf Zinszahlungen:** Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zinszahlungen nachzuholen, die aufgrund von § 5(1) oder § 6(1) ausfallen oder weniger ausmachen als [●] % p.a. im Hinblick auf eine Zinsperiode.
- (3) **Kein Ausgleich bei verspäteter Zahlung:** Falls der Tag der Zahlung der Gewinnbeteiligungszahlung nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages verschoben wird, erfolgt auf den insoweit nach dem jeweils vorgesehenen Zahlungstag gezahlten Betrag der Zinszahlung der maßgeblichen Gewinnperiode keine Zahlung von Zinsen oder von sonstigen Beträgen.
- (4) **Bekanntmachung:** Die Emittentin wird die Emissionsgläubiger und, soweit dies von einer Wertpapierbörse, an der die Capital Notes notiert sind, vorgesehen ist, diese Wertpapierbörse unverzüglich gemäß § 15 benachrichtigen, wenn ihr bekannt wird, dass Zinszahlungen auf die Capital Notes aufgrund von § 5(1) oder § 6(1) ganz oder teilweise ausfallen werden.

§ 7 Rückzahlung

- (1) **Rückzahlung:** Am Rückzahlungstag wird die Emittentin (a) den Rückzahlungsbetrag, (b) ihr nach Maßgabe des Beteiligungsvertrags noch zustehende Gewinnbeteiligungszahlungen und etwaige zusätzliche Zinsbeträge und (c) die Mittel aus diesbezüglichen Darlehens-Auszahlungen, die sie jeweils tatsächlich von der Bank oder der Darlehensgeberin erhalten hat, zur Rückzahlung der Capital Notes bzw. zur Zahlung aufgelaufener Zinsen auf die Capital Notes an die Emissionsgläubiger verwenden (**Tilgungszahlung**). Reichen die von der Bank als Rückzahlungsbetrag und Gewinnbeteiligungszahlung sowie die von der Darlehensgeberin als Darlehens-Auszahlung tatsächlich gezahlten Beträge nicht aus, um eine Zahlung in Höhe des Nennbetrags der Capital Notes sowie am Rückzahlungstag geschuldeter Zinsen zu leisten, vermindert sich die Tilgungszahlung auf die Capital Notes entsprechend. Auf die einzelnen Capital Notes entfällt ein jeweils verhältnismäßiger Anteil aller vorstehend genannten zahlbaren Beträge (auf den nächsten vollen Cent abgerundet).
- (2) **Erlöschen der Zahlungspflichten:** Durch die Zahlung nach Maßgabe von § 7(1) an die Emissionsgläubiger gilt das Kapital der Capital Notes als vollständig zurückgezahlt und alle Ansprüche der Emissionsgläubiger gegenüber der Emittentin gelten als erloschen.
- (3) **Bekanntmachung der Rückzahlung:** Die Emittentin wird jegliche Kündigung des Beteiligungsvertrages sowie den Beendigungstag und den Rückzahlungstag nach Maßgabe von § 15 gegenüber den Emissionsgläubigern mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen bekannt machen.

§ 8 Kündigung und Rückzahlung

- (1) **Kündigung und Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:** Vorbehaltlich § 8(3) können die Capital Notes von der Emittentin insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung nach Maßgabe des § 15 gegenüber den Emissionsgläubigern mit einer Frist von nicht weniger als

shall be allocated to each Capital Note.

- (2) **No Obligation to Compensate for Coupon Payments:** The Issuer shall be under no obligation subsequently to compensate any Note Holder for Coupon Payments which are not made or amount to less than [●] per cent. *per annum* in respect of any Interest Period.
- (3) **No Compensation for Late Payment:** No interest or further amounts will accrue or be payable on Coupon Payments for a Profit Period which are paid after the scheduled payment date as a result of the postponement of the payment date of a Profit Participation Payment under the Participation Agreement.
- (4) **Notification:** The Issuer shall give prompt notice in accordance with § 15 to the Note Holders and, if required by a stock exchange on which the Capital Notes are listed, to such stock exchange if it becomes aware that any Coupon Payments on the Capital Notes will not be made in whole or in part due to § 5(1) or § 6(1).

§ 7 Redemption

- (1) **Repayment:** On the Repayment Date, the Issuer will use (a) the Repayment Amount, (b) any Profit Participation Payment and any additional interest payments due under the Participation Agreement and (c) any amounts from corresponding Advances effectively received by the Issuer from the Bank or the Lender, respectively, for the repayment of the Capital Notes and/or the payment of interest accrued on the Capital Notes to the Note Holders (**Redemption Payment**). To the extent that the amounts effectively paid by the Bank as the Repayment Amount and Profit Participation Payments and by the Lender as Advances are not sufficient to pay the nominal amount of the Capital Notes and interest falling due on the Repayment Date, the Redemption Payment shall be reduced accordingly. A *pro rata* share of the above amounts payable (rounded down to the next full cent) shall be allocated to the respective individual Capital Notes.
- (2) **Discharge of Payment Obligations:** Upon payment to the Note Holders in accordance with § 7(1), the principal of the Capital Notes shall be deemed fully repaid and all claims of the Note Holders against the Issuer shall be deemed discharged.
- (3) **Notification of Repayment:** In accordance with § 15, the Issuer shall notify the Note Holders of any termination of the Participation Agreement and the Termination Date and the Repayment Date within a notice period of not less than 30 and not greater than 60 days.

§ 8 Termination and Repayment

- (1) **Termination and Repayment at the Option of the Issuer:** Subject to § 8(3), the Issuer may call the Capital Notes for redemption, in whole but not in part, with effect on 30 June of each year (however, with effect no earlier than 30 June 2016) and redeem the Capital Notes at their

30 und nicht mehr als 60 Tagen zum 30. Juni eines jeden Jahres, erstmalig zum 30. Juni 2016, vorzeitig gekündigt und zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden.

nominal amount plus any interest accrued, by giving not less than 30 and not more than 60 days' notice in accordance with § 15.

- | | |
|--|---|
| <p>(2) Vorzeitige Kündigung und Rückzahlung aus Steuergründen: Vorbehaltlich § 8(3) können die Capital Notes insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und Mitteilung nach Maßgabe des § 15 gegenüber den Emissionsgläubigern vorzeitig gekündigt und zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften Luxemburgs oder der politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden Luxemburgs 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 Ausgabetermin wirksam) am nächstfolgenden Fälligkeitstag zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (a) 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 Capital Notes dann fällig sein würde, oder (b) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge nicht mehr wirksam ist. Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt. Aufgelaufene Zinsen werden auf Grundlage der Zinsberechnungsmethode berechnet.</p> | <p>(2) Early Termination and Repayment for Tax Reasons: If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the Issue Date, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next Due Date and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, and subject to § 8(3), the Capital Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' and not less than 30 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 15, to the Note Holders, at their nominal amount together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be made (a) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Capital Notes then due or (b) if, at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. Any such notice shall be 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. Interest accrued shall be calculated using the Interest Calculation Method.</p> |
| <p>(3) Eingeschränkte Zulässigkeit der Kündigung: Die Kündigung der Capital Notes durch die Emittentin nach Maßgabe dieses § 8 ist nur zulässig, sofern die Finanzierung der jeweiligen Tilgungszahlung durch Ausgabe von ähnlichen Schuldverschreibungen wie die Capital Notes oder auf andere Weise gesichert ist.</p> | <p>(3) Limited Permissibility of Termination: Any termination of the Capital Notes by the Issuer in accordance with this § 8 is only permissible if financing of the Redemption Payment has been secured through the issuance of similar debt securities to the Capital Notes or in any other way.</p> |

§ 9 Zahlungen

- (1) **Befreiende Zahlung an das Clearing-System:** Die Emittentin verpflichtet sich, Zahlungen auf die Capital Notes bei Fälligkeit in Euro an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearing-System zu zahlen. Vorbehaltlich § 9(3) wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (2) **Zahlung an Geschäftstagen:** Falls eine Zahlung auf die Capital Notes an einem Tag zu leisten ist, der kein Geschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Geschäftstag. In diesem Fall steht den Emissionsgläubigern weder ein Zahlungsanspruch noch ein Anspruch auf Zinszahlungen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu.
- (3) **Zahlung bei effektiven Urkunden:** Für den Fall, dass

§ 9 Payments

- (1) **Discharge by Payment to the Clearing System:** The Issuer undertakes to pay, as and when due, amounts due on Capital Notes in Euro to the Paying Agent for onward payment to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Subject to § 9(3), upon effecting the payment to the Clearing System or to its order, the Issuer shall be released from its payment obligation in the amount of the payment effected.
- (2) **Payment on Business Days:** If any payment of any amount with respect to Capital Notes is to be effected on a day other than a Business Day, payment shall be effected on the next following Business Day. In this case, the Note Holders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
- (3) **Payment on Definitive Certificates:** In the event that

effektive Urkunden über einzelne Capital Notes ausgegeben worden sind, erfolgen Zahlungen auf die Capital Notes gegen Vorlage und Aushändigung der betreffenden effektiven Urkunde (oder, allein im Falle von Teilzahlungen, durch Indossament), außer im Fall von Zinszahlungen, die gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Zinsscheins (oder, allein im Falle von Teilzahlungen, durch Indossament) erfolgen, jeweils bei der Geschäftsstelle der Zahlstelle.

definitive certificates representing individual Capital Notes have been issued, payments of amounts due in respect of Capital Notes will be made against presentation and surrender (or, in the case of part payment only, endorsement) of the relevant definitive certificate, except that payments of interest will be made against presentation and surrender (or, in the case of part payment only, endorsement) of the relevant interest coupon, in each case at the office of the Paying Agent.

§ 10 Steuern

Sämtliche auf die Capital Notes zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die in oder von oder für Rechnung von Luxemburg oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von Luxemburg auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist der Emittentin gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, soweit sie die dafür erforderlichen Beträge tatsächlich von der Bank nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages erhalten hat, diejenigen zusätzlichen Beträge (**Zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Emissionsgläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Emissionsgläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (1) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
- (2) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Emissionsgläubigers zu Luxemburg zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Capital Notes aus Quellen in Luxemburg stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (3) bei Zahlungen an Einzelpersonen einzubehalten oder abzuziehen sind, wobei diese Einbehalte und Abzüge gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse der ECOFIN Versammlung vom 3. Juni 2003 umsetzt oder auf Grund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen; oder
- (4) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung nach Maßgabe von § 15 wirksam wird.

Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung Zusätzlicher Beträge steht unter dem Vorbehalt, dass ihr zu diesem Zweck Mittel zur Verfügung stehen. Die Emittentin hat derzeit keine Vereinbarungen über die Beschaffung von Mitteln geschlossen, die zur Zahlung solcher Zusätzlicher Beträge erforderlich sind, und ihre Fähigkeit hierzu wird von der Zustimmung der Bank abhängen, zur gegebenen Zeit höhere Gewinnausschüttungen zur Deckung dieser Zusätzlichen Beträge zu zahlen.

§ 10 Taxes

All amounts payable in respect of the Capital Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of Luxembourg or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law for the Issuer. In such event, the Issuer will, subject to receipt thereof from the Bank under the Participation Agreement, pay such additional amounts (**Additional Amounts**) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Note Holders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Note Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (1) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or
- (2) are payable by reason of the Note Holder having or having had some personal or business connection with Luxembourg and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Capital Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Luxembourg; or
- (3) are to be withheld or deducted from a payment to an individual, where such withholding or deduction is required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive on the taxation of savings income implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (4) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 15, whichever occurs later.

The Issuer's obligation to pay Additional Amounts is subject to funds being available to it for that purpose. The Issuer has currently not entered into any arrangements to avail itself of funds required to pay any such Additional Amounts and its ability to do so will depend on the Bank's agreement, at the time, to pay higher profit distributions to cover such Additional Amounts.

§ 11

Kündigung durch Emissionsgläubiger

- (1) **Kündigungsgründe:** Jeder Emissionsgläubiger ist berechtigt, seine Capital Notes durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle zu kündigen und deren Rückzahlung zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen auf seine Capital Notes bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung zu verlangen, falls:
- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gemäß §§ 6 und 7 weitergeleitet wurden; oder
 - (b) die Emittentin eine sonstige Verpflichtung aus den Capital Notes nicht ordnungsgemäß erfüllt und dies länger als 30 Tage andauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Emissionsgläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt; oder
 - (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
 - (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Capital Notes eingegangen ist; oder
 - (f) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder des Konkurses oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt wird.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. Ein vollständiges oder teilweises Ausfallen von Zinszahlungen aufgrund von § 5(1) oder § 6(1) berechtigt nicht zu einer Kündigung nach diesem § 11(1)(a) oder (c).

- (2) **Quorum:** In den Fällen des § 11(1)(b), (c), und/oder (d) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 11(1)(a), (e) oder (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Emissionsgläubigern im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Capital Notes eingegangen sind.
- (3) **Benachrichtigung:** Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß § 11(1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Emissionsgläubiger der Zahlstelle eine schriftliche Erklärung per Bote oder durch eingeschriebenen Brief übersendet und dabei wie in § 17(3) vorgesehen nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Capital Notes ist.

§ 11

Termination by Note Holders

- (1) **Events of Default:** Each Note Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Paying Agent its Capital Notes and demand immediate redemption thereof together with accrued interest (if any) on its Capital Notes to the date of repayment, in the event that:
- (a) principal or interest have not been paid within 30 days from the relevant due date in accordance with §§ 6 and 7; or
 - (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising under the Capital Notes and such failure continues for more than 30 days without cure after the Paying Agent has received notice thereof from a Note Holder; or
 - (c) the Issuer suspends its payments generally; or
 - (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations; or
 - (e) the Issuer enters into liquidation, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another entity or in connection with a reorganisation and such other or new entity assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Capital Notes; or
 - (f) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency or bankruptcy or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors generally, or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days.

The right to declare Capital Notes due shall terminate if the cause for termination has been cured before the right is exercised. A full or partial default of Coupon Payments due to § 5(1) or § 6(1) shall not entitle a Note Holder to termination pursuant to § 11(1)(a) or (c).

- (2) **Quorum:** In the events specified in § 11(1)(b), (c), and/or (d), any notice declaring Capital Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events of default specified in § 11(1)(a), (e) or (f) has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such notices from the Note Holders of at least one tenth of the aggregate nominal amount of Capital Notes then outstanding.
- (3) **Notice:** Any notice in accordance with § 11(1) shall be given by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the Paying Agent together with evidence in accordance with § 17(3) that such Note Holder, at the time of such written notice, is a holder of the relevant Capital Notes.

§ 12 Vorlegungsfrist; Verjährung

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 (1) Satz 1 BGB für die Capital Notes wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Capital Notes, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 12 Presentation Period; Prescription

The period for presentation of the Capital Notes (as provided for in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years. The period of limitation for claims under the Capital Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 13 Zahlstelle

- (1) **Zahlstelle:** Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ist die anfängliche Zahlstelle (**Zahlstelle**).
- (2) **Ersetzung der Zahlstelle:** Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Zahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, Banken von internationalem Ansehen als Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder, falls die bestellte Bank nicht mehr als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Zahlstelle. Die Emittentin wird sich, soweit möglich, darum bemühen, dass stets eine Zahlstelle mit Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union vorhanden ist, die nicht verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, die bei Zahlungen an Einzelpersonen einzubehalten oder abzuziehen sind, wobei diese Einbehalte und Abzüge gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse der ECOFIN Versammlung vom 3. Juni 2003 umsetzt oder auf Grund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen. Jede solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 15 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in sonstiger Weise öffentlich bekannt zu machen.
- (3) **Haftung der Zahlstelle:** Die Zahlstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
- (4) **Rechtsverhältnisse der Zahlstelle:** Die Zahlstelle ist in ihrer jeweiligen Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Zahlstelle einerseits und den Emissionsgläubigern andererseits besteht kein Auftrags oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Rechtsordnungen befreit.

§ 14 Ersetzung

- (1) **Ersetzung:** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Emissionsgläubiger im Wege (i) der Abtretung bzw. Vertragsübernahme oder (ii) einer gesellschaftsrechtlichen Umstrukturierung eine andere Gesellschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin und

§ 13 Paying Agent

- (1) **Paying Agent:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany, shall be the initial paying agent (**Paying Agent**).
- (2) **Replacement of Paying Agent:** The Issuer shall procure that there will at all times be a Paying Agent. The Issuer shall be entitled to appoint banks of international standing as Paying Agent. Furthermore, the Issuer shall be entitled to terminate the appointment of a bank as Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Paying Agent. The Issuer shall, to the extent possible, procure that it will at all times maintain a Paying Agent with an office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax from a payment to an individual, where such withholding or deduction is required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive on the taxation of savings income implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive. Any such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 15, or, should this not be possible, shall be published in another way.
- (3) **Liability of Paying Agent:** The Paying Agent shall be held responsible for giving, failing to give or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if and insofar as it fails to act with the diligence of a conscientious businessman.
- (4) **Paying Agent Legal Matters:** The Paying Agent, acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Paying Agent on the one hand and the Note Holders on the other hand. The Paying Agent shall be exempt from the restrictions set forth in § 181 German Civil Code and similar restrictions of other applicable laws of other jurisdictions.

§ 14 Substitution

- (1) **Substitution:** The Issuer may, at any time and without the consent of the Note Holders, substitute by (i) assignment or contractual assumption or (ii) corporate restructuring another entity for the Issuer as principal debtor and creditor (**Successor**) in respect of all obligations and

Hauptgläubigerin (**Nachfolgerin**) für alle Verpflichtungen und Rechte aus und im Zusammenhang mit den Capital Notes, dem Beteiligungsvertrag, dem Darlehensvertrag und dem Einzahlungsvertrag sowie sonstigen, mit diesen Verträgen zusammenhängenden Verträgen einzusetzen; allerdings nur sofern:

- (a) sie sich nicht mit einer Zahlung auf die Capital Notes in Verzug befindet;
- (b) die Nachfolgerin alle Rechte und Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Capital Notes übernimmt;
- (c) die Emittentin und die Nachfolgerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Capital Notes zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, in dem Land, in dem die Nachfolgerin oder die Emittentin ihren jeweiligen Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (d) die Nachfolgerin sich verpflichtet hat, die Investoren hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die den Emissionsgläubigern bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (e) die Ersetzung nicht zu einer erhöhten Belastung der (i) Nachfolgerin oder (ii) ihrer Anteilseigner (für den Fall einer Kapitalgesellschaft) bzw. Gesellschafter (für den Fall einer Personengesellschaft) mit Kapitalertrag- oder sonstiger Abzugssteuer, etwaiger Vermögensteuer oder der Gewerbeertrag- oder sonstiger Ertragsteuer nach dem Steuerrecht der Bundesrepublik Deutschland oder einer anderen Jurisdiktion führt; allerdings mit der Maßgabe, dass dieser § 14(1)(e) nicht untersagt, dass die Emittenten-Kommanditistin deswegen die Nachfolgerin wird, weil die Emittenten-Komplementärin ihren Anteil an der Emittentin an die Emittenten-Kommanditistin überträgt, wodurch der Emittenten-Kommanditistin sämtliche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin anwachsen würden (in einem solchen Fall würde der Einzahlungsvertrag erlöschen und die Nachfolgerin würde die Darlehensauszahlungen unmittelbar mit den Zahlungen auf die Steuererstattungsansprüche zurückzahlen).

(2) **Bekanntmachung der Ersetzung:** Jedwede Ersetzung gemäß diesem § 14 ist den Emissionsgläubigern unverzüglich nach Maßgabe von § 15 bekannt zu machen.

(3) **Änderung von Bezugnahmen:** Im Fall einer Ersetzung gilt jedwede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgerin und jedwede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

rights under and in connection with the Capital Notes, the Participation Agreement, the Loan Agreement and the Contribution Agreement as well as any other agreements related thereto, provided that:

- (a) the Issuer is not in default of any payment owed under the Capital Notes;
- (b) the Successor assumes all rights and obligations of the Issuer under the Capital Notes;
- (c) the Issuer and the Successor have obtained all necessary permits and are authorised to comply with the payment obligations under the Capital Notes by paying the amounts due in Euro without being obliged to withhold or deduct applicable taxes or duties of any kind in the respective country in which the Successor or the Issuer is domiciled or resident for tax purposes;
- (d) the Successor has agreed to indemnify the Note Holders against such taxes, duties or other governmental charges as may be imposed on the Note Holders in connection with the substitution; and
- (e) the substitution does not result in an increase in Withholding Tax or any other withholding tax, any property tax (if applicable), any trade or income tax, or any other tax payable by (i) the Successor or (ii) its shareholders (if incorporated as a corporation) or partners (if established as a partnership) under the tax law of the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction's tax law; provided that this § 14(1)(e) shall not prevent the Issuer Limited Partner becoming the Successor by virtue of the Issuer General Partner transferring its interest in the Issuer to the Issuer Limited Partner as a consequence of which all of the Issuer's assets and liabilities would vest in the Issuer Limited Partner (in such a case, the Contribution Agreement would lapse and the Successor would repay the Advances directly with the amounts received on the Tax Repayment Claims).

(2) **Notification of Substitution:** Any substitution in accordance with this § 14 shall be notified to Note Holders in accordance with § 15 hereof without undue delay.

(3) **Change in Reference:** Upon substitution, any references in these Terms and Conditions to the Issuer shall forthwith be deemed to be references to the Successor, and any references to the country of domicile or tax residence of the Issuer shall forthwith be deemed to be references to the country of domicile or tax residence of the Successor; in each case with effect from the substitution date.

§ 15 Bekanntmachungen

- (1) **Mitteilungen über die Börse Luxemburg:** Alle Bekanntmachungen an die Emissionsgläubiger erfolgen, solange die Capital Notes an der Börse Luxemburg amtlich notiert werden und zum Handel an deren reguliertem Markt zugelassen sind und die Börse Luxemburg dies verlangt, durch Veröffentlichung in einer führenden Zeitung mit genereller Verbreitung in Luxemburg (Luxemburger Wort) oder durch Veröffentlichung auf der Internetseite der Börse Luxemburg (www.bourse.lu). Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) **Unmittelbare Mitteilungen:** Sofern die Regularien der Börse(n), an der bzw. denen die Capital Notes notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung (per Post, Telefax oder auf elektronischem Weg) an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Emissionsgläubiger oder direkt an die Emissionsgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Emissionsgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (3) **Auslegung bei der Zahlstelle:** Die Texte sämtlicher Veröffentlichungen gemäß diesem § 15 sind außerdem in der Geschäftsstelle der Zahlstelle zugänglich zu machen.

§ 16 Änderung der Emissionsbedingungen durch Beschluss der Emissionsgläubiger

- (1) **Änderung der Emissionsbedingungen:** Die Emissionsbedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Emissionsgläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Emissionsgläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 (3) SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in § 16(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Emissionsgläubiger verbindlich.
- (2) **Qualifizierte Mehrheit:** Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Emissionsgläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 (3) Nr. 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine **Qualifizierte Mehrheit**).
- (3) **Abstimmung ohne Versammlung:** Beschlüsse der Emissionsgläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur

§ 15 Notices

- (1) **Notices to the Luxembourg Stock Exchange:** All notices to the Note Holders will be given by the Issuer, so long as any of the Capital Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on its regulated market and the Luxembourg Stock Exchange so requires, by publication in a leading newspaper with general circulation in Luxembourg (Luxemburger Wort) or by publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice shall be deemed to be effected on the date of its publication (or, in case of several publications, on the date of its first publication).
- (2) **Direct Notices:** The Issuer shall also be entitled to give notices (by mail, telefax or electronically) to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Note Holders or directly to the Note Holders provided that this complies with the rules of the stock exchange(s) on which the Capital Notes are listed. Notifications vis à vis the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, and direct notifications to the Note Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (3) **Display at the Paying Agent:** The text of any publication to be made in accordance with this § 15 shall also be available at the specified office of the Paying Agent.

§ 16 Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Note Holders

- (1) **Amendments to the Terms and Conditions:** The Issuer may amend the Terms and Conditions with consent by a majority resolution of the Note Holders pursuant to § 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – SchVG*), as amended. In particular, the Note Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Note Holders as stated under § 16(2). A duly passed majority resolution shall be binding upon all Note Holders.
- (2) **Qualified Majority:** Except as provided by the following sentence and provided that to the quorum requirements are being met, the Note Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) no. 1 through 9 SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a **Qualified Majority**).
- (3) **Vote without Meeting:** Resolutions of the Note Holders shall be made by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to

Beschlussfassung den Emissionsgläubigern bekannt gegeben.

- (4) **Nachweis der Stimmberechtigung:** Emissionsgläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(3)(a) und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) **Bekanntmachungen.** Bekanntmachungen erfolgen gemäß der §§ 5 ff. SchVG sowie nach § 15.

§ 17 Schlussbestimmungen

- (1) **Anwendbares Recht:** Form und Inhalt der Capital Notes sowie die Rechte und Pflichten der Emissionsgläubiger, der Emittentin und der Zahlstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und werden in Übereinstimmung damit ausgelegt.
- (2) **Gerichtsstand:** Jegliche aus oder im Zusammenhang mit den Capital Notes entstehenden Klagen oder Verfahren unterliegen der nichtausschließlichen Zuständigkeit des Landgerichts Hannover.
- (3) **Geltendmachung von Ansprüchen:** Jeder Emissionsgläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in Rechtsstreitigkeiten, an denen der Emissionsgläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Capital Notes unter Vorlage der folgenden Dokumente geltend machen:
- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Emissionsgläubiger bezeichnet (ii) den Gesamtnennbetrag von Capital Notes angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Wertpapierdepot dieses Emissionsgläubigers gutgeschrieben sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearing-System und der Zahlstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearing-Systems trägt; und
 - (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing-Systems oder der Zahlstelle beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.
 - (c) Unbeschadet der Bestimmungen in § 17(3)(a) und (b) kann jeder Emissionsgläubiger seine Rechte aus den Capital Notes auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.
- (4) **Begebung weiterer Capital Notes:** Die Emittentin ist berechtigt, bis zum 31. Dezember 2010 (einschließlich) jederzeit und ohne Zustimmung der Emissionsgläubiger zur Refinanzierung einer Aufstockung der Stillen Beteiligung mit der Bank weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Begebungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Capital Notes eine einheitliche Serie von Wertpapieren bilden.
- (5) **Ersetzung von Capital Notes:** Falls die Globalurkunde oder effektive Urkunden über einzelne Capital Notes oder Zinsscheine verloren gehen, gestohlen, verstümmelt,

the Note Holders together with the request for voting.

- (4) **Evidence of entitlement to vote:** Note Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(3)(a) hereof and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) **Notices:** Any notices shall be made in accordance with § 5 et seqq. SchVG and with § 15.

§ 17 Final Clauses

- (1) **Governing Law:** The form and content of the Capital Notes and the rights and duties of the Note Holders, the Issuer and the Paying Agent shall in all respects be governed by, and construed in accordance with, the laws of Germany.
- (2) **Jurisdiction:** The District Court in Hanover shall have non exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Capital Notes.
- (3) **Enforcement:** Any Note Holder may, in any proceedings against the Issuer or to which the Note Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under its Capital Notes upon presentation of the following documents:
- (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Note Holder, (ii) specifying the aggregate nominal amount of Capital Notes credited on the date of such statement to such Note Holder's securities account maintained with its Custodian and (iii) confirming that its Custodian has given a written notice to the Clearing System and the Paying Agent containing the information specified in (i) and (ii) and bearing the acknowledgement of the Clearing System; and
 - (b) a copy of the Global Note, certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or by the Paying Agent.
 - (c) Without prejudice to the provisions of § 17(3)(a) and (b) any Note Holder may also protect and enforce its rights arising under the Capital Notes in any other manner permitted in legal proceedings in the country in which such legal proceedings are initiated.
- (4) **Issue of additional Capital Notes:** The Issuer may, at any time until (and including) 31 December 2010 and without the consent of the Note Holders, issue additional Capital Notes for the refinancing of an increase of the silent partnership with the Bank with identical terms and conditions (except for, as the case may be, the Issue Date and/or the issue price) to form a single series of securities with the Capital Notes.
- (5) **Replacement of Capital Notes:** Any Global Note or definitive certificates representing individual Capital Notes or interest coupons which are lost, stolen, mutilated,

beschädigt oder zerstört werden, können sie bei der Geschäftsstelle der Zahlstelle ersetzt werden, vorbehaltlich anwendbaren Rechts und Anforderungen der Börse(n), an der bzw. denen die Capital Notes notiert sind. Der Anspruchsteller erstattet diejenigen Kosten, die mit dem Austausch verbunden sind und die aus von der Emittentin in zumutbarer Weise geforderten Beweis, Sicherheits- und Freistellungsgründen angefallen sind.

- (6) **Teilunwirksamkeit:** Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam und undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt.
- (7) **Bindende Fassung:** Die deutsche Fassung dieser Emissionsbedingungen ist bindend.

defaced or destroyed may be replaced at the office of the Paying Agent, subject to all applicable laws and requirements of the stock exchange(s) on which the Capital Notes are listed, upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection with such replacement and subject to such terms as to evidence, security and indemnity as the Issuer may reasonably require.

- (6) **Severability:** Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby.
- (7) **Binding Version:** The German version of these Terms and Conditions shall be the binding version.

DESCRIPTION OF THE PARTICIPATION AGREEMENT

THE GERMAN TEXT OF THE PARTICIPATION AGREEMENT IS LEGALLY BINDING. THE ENGLISH TRANSLATION IS FOR CONVENIENCE ONLY

Vertrag über die Errichtung einer Stillen Gesellschaft

zwischen

Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS,
Luxemburg
(nachstehend als **Stiller Gesellschafter** bezeichnet)

und

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft),
Hannover/Berlin
(nachstehend als **Bank** bezeichnet)

Präambel

Der Stille Gesellschafter und die Bank beabsichtigen die Errichtung einer stillen Gesellschaft mit dem Ziel, dass die Einlage des Stillen Gesellschafters in der Bank auf Dauer als haftendes Eigenkapital (Kernkapital) dient.

Dies vorausgeschickt, vereinbaren die Parteien folgendes:

§ 1 Definitionen und Auslegung

Definitionen: Sofern aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachstehenden Begriffe folgende Bedeutung:

Anfangsdatum bezeichnet den [•] 2010;

Anwendbare Rechnungslegungsvorschriften bezeichnet die jeweils für die Bank geltenden Rechnungslegungsvorschriften, die für die Aufstellung der nicht konsolidierten Jahresabschlüsse maßgebend sind. Die Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften zum Anfangsdatum ergeben sich aus dem deutschen Handelsgesetzbuch (*HGB*).

Maßgeblicher Gewinn bezeichnet den nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit den Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelten Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag der Bank wie er sich aus der nicht konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung des durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüften Jahresabschlusses der Bank für die maßgebliche Gewinnperiode ergibt, *zuzüglich* Entnahmen aus den anderen Gewinnrücklagen, soweit diese während der Dauer dieses Beteiligungsvertrages gebildet wurden sowie *abzüglich* eines etwaigen Verlustvortrags aus dem Vorjahr und dem Betrag, der gemäß § 300 AktG in die gesetzliche Rücklage einzustellen ist. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Gewinnbeteiligungszahlungen nicht

Agreement on the Establishment of a Silent Partnership

between

Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS,
Luxembourg
(hereinafter called **Silent Partner**)

and

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft),
Hanover/Berlin
(hereinafter called the **Bank**)

Preamble

The Silent Partner and the Bank intend to establish a silent partnership for the purpose of achieving that the Silent Partner's contribution to the Bank serving permanently as liable equity capital (core capital).

This being premised, the parties agree as follows:

§ 1 Definitions and Interpretation

Definitions: Unless the context requires otherwise, the following terms shall have the following meanings:

Start Date means [•] 2010;

Applicable Accounting Standards means the accounting standard applicable from time to time to the Bank which is obligatory for the drawing up of its unconsolidated financial statements. The Applicable Accounting Standard at the Start Date is that defined by the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

Relevant Profits means the net profit (*Jahresüberschuss*) or net loss (*Jahresfehlbetrag*) of the Bank as shown on the Bank's unconsolidated income statement of the financial statements for the relevant Profit Period as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, *plus* withdrawals from other revenue reserves, if any, accumulated during the term of this Participation Agreement, *minus* any loss carried forward from the previous year and *minus* any amount to be allocated to the statutory reserves pursuant to Section 300 of the German Stock Corporation Act, all in compliance and determined in accordance with Applicable Accounting Standards. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of Profit Participation Payments the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank

zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente der Bank führt;

BaFin bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht oder eine etwaige Nachfolgebehörde, die an deren Stelle tritt;

Bank bezeichnet die Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover/Berlin, Bundesrepublik Deutschland;

Beendigungstag bezeichnet den Tag, an dem die Beteiligung des Stillen Gesellschafters am Handelsgewerbe der Bank als typischer stiller Gesellschafter endet;

Ein **Bilanzverlust** liegt dann vor, wenn die nicht konsolidierte Bilanz des Jahresabschlusses der Bank nach Prüfung durch eine der BaFin von der Bank angezeigte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft keinen Bilanzgewinn (**Bilanzgewinn**) für das Geschäftsjahr in Bezug auf die maßgebliche Gewinnbeteiligung ausweist, der nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften ermittelt wurde. Der Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder -fehlbetrag ein, *zuzüglich* des Gewinnvortrags aus dem Vorjahr, *abzüglich* des Verlustvortrags aus dem Vorjahr, *zuzüglich* der Entnahmen aus Kapital- und Gewinnrücklagen, *abzüglich* Einstellungen in Gewinnrücklagen, sowie Entnahmen aus und die Wiederauffüllung des Genussrechtskapitals und zwar jeweils nach Maßgabe und in Übereinstimmung mit dem Aktiengesetz, den in der Bundesrepublik Deutschland allgemein anerkannten Rechnungslegungsvorschriften (einschließlich des HGB) sowie sonstigem zum maßgeblichen Zeitpunkt anwendbaren deutschen Recht. Sollte die Bank während der Dauer der stillen Gesellschaft als abhängige Gesellschaft einen Ergebnisabführungsvertrag abschließen, bleiben die Wirkungen eines solchen Ergebnisabführungsvertrags bei der Bestimmung des Jahresüberschusses bzw. Jahresfehlbetrags außer Betracht, soweit dies im Hinblick auf Verlustbeteiligungen nicht zu einer Schlechterbehandlung des Stillen Gesellschafters gegenüber Gläubigern anderer gegenwärtiger oder zukünftiger Kernkapitalinstrumente und/oder Ergänzungskapitalinstrumente der Bank führt ;

Einlagenennbetrag bezeichnet den Betrag von EUR [●] (EUR [●]);

Erste Gewinnbeteiligung bezeichnet die für die Erste Gewinnperiode aufgelaufene Gewinnbeteiligung;

Erste Gewinnperiode bezeichnet den Zeitraum vom Anfangsdatum (einschließlich) bis zum 31. Dezember 2010 (einschließlich);

Gesamtkennziffer hat die in § 2(6) der Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen festgelegte Bedeutung (SolvV);

Geschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET (das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) (TARGET2) Buchungen oder Zahlungsanweisungen im Hinblick auf Zahlungen in Euro abwickelt;

Gewinnbeteiligung bezeichnet die in der jeweiligen Gewinnperiode gemäß § 3 aufgelaufene Gewinnbeteiligung;

Gewinnbeteiligungszahlung hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung;

Gewinnperiode bezeichnet jeweils den Zeitraum vom 1. Januar (einschließlich) bis 31. Dezember (einschließlich) eines Jahres,

qualifying as core capital;

BaFin means the German Financial Supervisory Authority or any successor agency taking its place;

Bank means Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover/Berlin, Federal Republic of Germany;

Termination Date means the date as of which the Silent Partner ceases to participate in the Bank's commercial enterprise as an ordinary silent partner;

A **Balance Sheet Deficit** is present if the unconsolidated balance sheet of the financial statements of the Bank, as audited by an auditing firm which is notified by the Bank to the BaFin, does not show distributable profits (**Balance Sheet Profit**) for the fiscal year to which the relevant Profit Participation relates that was determined in accordance with the Applicable Accounting Standards. Such Balance Sheet Profit includes the profit or loss for the year, *plus* any profit carried forward from the previous year, *minus* any loss carried forward from the previous year, *plus* transfers from capital reserves and revenue reserves, *minus* allocations to revenue reserves as well as transfers from and the reinstatement of the participatory capital (*Genussrechtskapital*), all in compliance, and determined in accordance, with the German Stock Corporation Act, the accounting principles generally accepted in the Federal Republic of Germany (including the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) and other applicable German law then in effect. If, during the term of the silent partnership, the Bank enters into a profit and loss transfer agreement as controlled company, the effect of such profit and loss transfer agreement shall be disregarded when determining the net profit or net loss, provided, however, that in respect of the sharing of losses the position of the Silent Partner shall not be less favourable than the position of a holder of other present or future instruments of the Bank qualifying as core capital and/or additional capital;

Nominal Contribution Amount means EUR [●] (EUR [●]);

First Profit Participation means the Profit Participation accrued in the First Profit Period;

First Profit Period means the period from (and including) the Start Date to (and including) 31 December 2010;

Solvency Ratio means "Gesamtkennziffer" as specified in § 2(6) of the German Regulation governing the capital adequacy of institutions, groups of institutions and financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung*);

Business Day means a day on which TARGET (the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) (TARGET2) is operating credit or transfer instructions in respect of payments in Euro;

Profit Participation means a profit participation accrued in any Profit Period pursuant to § 3;

Profit Participation Payment has the meaning specified in § 4(1);

Profit Period means each period from (and including) 1 January to (and including) 31 December of a year, provided

wobei die erste Gewinnperiode am Anfangsdatum (einschließlich) beginnt und am 31. Dezember 2010 (einschließlich) endet und die letzte Gewinnperiode vom 1. Januar des Jahres, in das der Beendigungstag fällt, (einschließlich) bis zum Beendigungstag (einschließlich) läuft;

Herabsetzung bezeichnet jede Herabsetzung der Stillen Einlage nach § 6(1);

KWG bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen;

Relevanter Buchwert bezeichnet den handelsrechtlichen Buchwert der Stillen Einlage, so wie dieser in der Bilanz der Bank für das Geschäftsjahr der Bank festgestellt wurde, in das der Beendigungstag fällt. Wenn sich bei Aufstellung der Bilanz der Bank die Entstehung eines Bilanzverlusts abzeichnet, so wird dieser Bilanzverlust anteilig nach Maßgabe des § 6 vom Relevanten Buchwert abgezogen;

Rückzahlungsbetrag bezeichnet entweder den Relevanten Buchwert oder den Einlagenennbetrag, je nachdem welcher Betrag niedriger ist;

Rückzahlungstag bezeichnet entweder (i) den 30. Juni des Jahres, das auf das Geschäftsjahr der Bank folgt, in das der Beendigungstag fällt bzw., falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag oder (ii) falls am 29. Juni des maßgeblichen Geschäftsjahres der Bank der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, in das der Beendigungstag fällt, noch nicht festgestellt war, der auf den Tag der Feststellung folgende Geschäftstag, je nachdem, welches der spätere Zeitpunkt ist;

Stille Einlage hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung;

Stiller Gesellschafter bezeichnet Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, eine in Luxemburg errichtete Kommanditgesellschaft (*société en commandite simple*), welche nach Maßgabe des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung registriert ist und deren Geschäftsadresse sich in 6, rue Philipp II, L-2340 Luxemburg, Luxemburg befindet; und

Zinsberechnungsmethode bezeichnet die Berechnung von Zinsen für einen kürzeren Zeitraum als ein Jahr auf Grundlage der Anzahl der tatsächlich vergangenen Tage des Zinsberechnungszeitraums geteilt durch die Anzahl der Tage der jeweiligen Gewinnperiode (365 oder 366).

§ 2 Vertragsgegenstand

- (1) **Stille Einlage:** Der Stille Gesellschafter ist ab dem Anfangsdatum am Handelsgewerbe der Bank als typischer stiller Gesellschafter mit einer Vermögenseinlage (**Stille Einlage**) in Höhe des Einlagenennbetrags beteiligt.
- (2) **Einzahlung der Stillen Einlage:** Die Stille Einlage wird in bar erbracht. Sie wird am Tag des Vertragsabschlusses fällig und ist spätestens am Anfangsdatum vollständig zu leisten. Die Stille Einlage geht in das Vermögen der Bank über.

§ 3 Gewinnbeteiligung

- (1) **Allgemeines:** Als Gegenleistung für die Stille Einlage stehen dem Stillen Gesellschafter vom Anfangsdatum bis

that the first Profit Period shall commence on (and include) the Start Date and end on (and include) 31 December 2010 and that the last Profit Period shall commence on (and include) 1 January of the year in which the Termination Date occurs to (and including) the Termination Date;

Reduction means any reduction of the Silent Contribution pursuant to § 6(1);

KWG means the German Banking Act;

Relevant Book Value means the book value of the Silent Contribution under German commercial law as specified in the Bank's balance sheet for the Bank's fiscal year in which the Termination Date occurs. If, when drawing up the Bank's balance sheet, it becomes evident that a Balance Sheet Deficit would arise, such Balance Sheet Deficit shall be proportionately deducted from the Relevant Book Value in accordance with § 6;

Repayment Amount means the lower of the Relevant Book Value and the Nominal Contribution Amount;

Repayment Date means the later of (i) 30 June of the year following the fiscal year of the Bank in which the Termination Date occurs or, if such day is not a Business Day, the next Business Day following such day, or (ii) if on 29 June of the relevant fiscal year of the Bank the Bank's financial statements for the fiscal year in which the Termination Date occurs have not been adopted, the Business Day following the adoption thereof;

Silent Contribution has the meaning specified in § 2(1);

Silent Partner means Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (*société en commandite simple*) established in Luxembourg under the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended, whose registered office is at 6, rue Philipp II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg; and

Interest Calculation Method refers to the calculation of interest for a period of less than one year on the basis of the actual number of days elapsed in the calculation period divided by the number of days in the relevant Profit Period (365 or 366).

§ 2 Subject Matter

- (1) **Silent Contribution:** The Silent Partner participates as of the Start Date in the business of the Bank as an ordinary silent partner with a cash contribution (**Silent Contribution**) in the amount of the Nominal Contribution Amount.
- (2) **Payment of Silent Contribution:** The Silent Contribution shall be made in cash. It shall be due and payable on the date hereof and shall be paid in full no later than the Start Date. The Silent Contribution shall be included in the assets of the Bank.

§ 3 Profit Participation

- (1) **General:** In consideration for the Silent Contribution, the Silent Partner shall be entitled to Profit Participations from

zum Beendigungstag Gewinnbeteiligungen zu, deren Höhe sich nach Maßgabe dieses § 3 bestimmt.

- (2) **Gewinnbeteiligung:** Dem Stillen Gesellschafter steht nach Maßgabe dieser Bestimmungen und vorbehaltlich § 3(3) entsprechend der tatsächlichen Kapitalüberlassung für jede Gewinnperiode eine Gewinnbeteiligung in Höhe eines annualisierten Prozentsatzes des Einlagenennbetrages zu. Dieser Prozentsatz beträgt für alle Gewinnperioden [●]% p.a. auf den Einlagenennbetrag. Die auf die Erste Gewinnperiode entfallende Gewinnbeteiligung wird abweichend auf Grundlage eines Zinslaufs vom Anfangsdatum (einschließlich) bis zum 30. Juni des auf das Anfangsdatum folgenden Jahres (ausschließlich) berechnet; § 3(2) Satz 1 bleibt hiervon unberührt.
- (3) **Ausschluss der Gewinnbeteiligung:** Eine Gewinnbeteiligung für eine Gewinnperiode (einschließlich der Ersten Gewinnperiode) ist ausgeschlossen:
- (a) falls und soweit eine solche Zahlung dazu führen würde, dass für das Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, ein negativer Maßgeblicher Gewinn entstehen oder erhöht werden würde; oder
 - (b) falls der Buchwert der Stillen Einlage aufgrund von Verlusten der Bank in Vorjahren unter den Einlagenennbetrag herabgesetzt und noch nicht vollständig durch in Folgejahren angefallene Gewinne gemäß § 6(3) aufgefüllt wurde; oder
 - (c) wenn zu irgendeinem Zeitpunkt vor Auszahlung der Gewinnbeteiligung ein Antrag auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Bank aus Gründen der drohenden oder bestehenden Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung gestellt wurde oder die BaFin die ihr verliehenen Befugnisse gemäß §§ 45, 46, 46a und 47 KWG bzw. entsprechender Nachfolgebestimmungen ausgeübt hat; oder
 - (d) falls die Gesamtkennziffer der Bank auf Institutsebene unter 9 % liegt, sofern die Zahlung der Gewinnbeteiligung zu einem Jahresfehlbetrag (gemäß HGB) in dem Geschäftsjahr der Bank, auf das sich die maßgebliche Gewinnperiode bezieht, führen oder diesen erhöhen würde.
- (4) **Zinsberechnung:** Gewinnbeteiligungen werden auf Grundlage der Zinsberechnungsmethode berechnet.

§ 4

Zahlung der Gewinnbeteiligung

- (1) **Fälligkeit von Gewinnbeteiligungen:** Vorbehaltlich der Regelung in § 4(2) werden die Gewinnbeteiligungen für die jeweiligen Gewinnperioden entweder (i) am 30. Juni des Jahres, das dem Ablauf der maßgeblichen Gewinnperiode jeweils folgt, fällig, oder falls dieser Tag kein Geschäftstag ist am nachfolgenden Geschäftstag, oder (ii), falls der Jahresabschluss der Bank für das Geschäftsjahr, auf das sich die betreffende Gewinnperiode bezieht, am 29. Juni des Jahres, das dem Ablauf der betreffenden Gewinnperiode folgt, noch nicht festgestellt ist, an dem auf die Feststellung folgenden Geschäftstag fällig.
- (2) **Kein Ausgleich bei verspäteter Zahlung:** Falls der Tag der Zahlung der Gewinnbeteiligungszahlung nach Maßgabe

the Start Date to the Termination Date in the amounts specified in this § 3.

- (2) **Profit Participation:** In accordance with these provisions and subject to § 3(3), based on the actual period of time for which the capital has been provided, the Silent Partner shall be entitled to a Profit Participation at an annualised percentage rate of the Nominal Contribution Amount for each Profit Period. For all Profit Periods such percentage rate shall be equal to [●] per cent. *per annum*, calculated on the Nominal Contribution Amount. The Profit Participation due for the First Profit Period shall be calculated in a different manner, based on an interest accrual period from (and including) the Start Date to (but excluding) 30 June of the year following the Start Date; § 3(2) sentence 1 shall remain unaffected.
- (3) **Profit Participations excluded:** Profit Participations for any Profit Period (including the First Profit Period) shall be excluded:
- (a) if (but only to the extent that) such payment would lead to or increase a negative Relevant Profit for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates; or
 - (b) if the book value of the Silent Contribution has been reduced below the Nominal Contribution Amount due to losses of the Bank in previous years and not yet fully replenished by profits of the following years as provided for in § 6(3); or
 - (c) if at any time prior to payment of such Profit Participation an application for the institution of insolvency proceedings in respect of the assets of the Bank has been filed for reasons of threatened or actual illiquidity or overindebtedness, or BaFin has made use of its powers vested by virtue of §§ 45, 46, 46a and 47 of the KWG or the relevant successor provisions; or
 - (d) if the Bank's Solvency Ratio is below 9 per cent. on an unconsolidated basis, to the extent that payment of such Profit Participation would result in or increase an annual loss (in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) for the fiscal year of the Bank to which the relevant Profit Period relates.
- (4) **Interest Calculation:** Profit Participations shall be calculated pursuant to the Interest Calculation Method.

§ 4

Profit Participation Payment

- (1) **Payment of Profit Participations:** Subject to the provisions of § 4(2), the Profit Participations for the relevant Profit Periods shall be due and payable on either (i) 30 June in the year following the end of the relevant Profit Period, or if such day is not a Business Day on the following Business Day, or (ii), if the financial statements of the Bank for the fiscal year to which the relevant Profit Period relates have not been approved (*festgestellt*) by 29 June in the year following the end of the relevant Profit Period, on the Business Day following such approval.
- (2) **No Compensation for Late Payment:** No interest or further amounts of profit participations will accrue or be

des § 4(1)(ii) verschoben wird, erfolgt auf den insoweit nicht gezahlten Betrag der Gewinnbeteiligungszahlung keine Zahlung von Zinsen und keine Zahlung von weiteren Beträgen an Gewinnbeteiligung.

§ 5

Rangstellung des Beteiligungsvertrages

Die Zahlungsverpflichtungen der Bank aufgrund dieses Beteiligungsvertrages:

- (1) sind nachrangig gegenüber Forderungen aller bestehenden und künftigen Gläubiger der Bank (einschließlich Gewinnbeteiligungsrechte in Form von Genussscheinen gemäß dem Kreditwesengesetz und ggf. anderer Kapitalinstrumente des Ergänzungskapitals, sowie sonstiger nachrangiger Verbindlichkeiten gemäß § 10(5) und (5a) KWG);
- (2) sind (prozentual zum fälligen Betrag) mindestens gleichrangig mit allen Forderungen auf Rückzahlung von, und Zahlungen auf, Kapitaleinlagen, die in Bezug auf bestehende und künftige Gewinnbeteiligungen in Form von stillen Gesellschaften in die Bank eingebracht wurden, sowie mit anderen Kernkapitalinstrumenten, die gleichrangig mit stillen Gesellschaften sind; und
- (3) sind vorrangig vor allen Forderungen von Anteilseignern der Bank im Zusammenhang mit ihren Anteilen am Grundkapital der Bank;

soweit diese jeweils bereits begründet wurden oder in Zukunft begründet werden.

§ 6

Verlustbeteiligung, stille Reserven

- (1) **Verlustbeteiligung des Stillen Gesellschafters:** An einem Bilanzverlust nimmt der Stille Gesellschafter im Verhältnis des Buchwerts der Stillen Einlage zum Gesamtbuchwert aller am Verlust teilnehmenden Haftkapitalanteile der Bank teil (einschließlich der Haftkapitalanteile der Bank, die zu dem relevanten Zeitpunkt aufgrund zeitlicher oder volumenmäßiger Beschränkungen aus aufsichtsrechtlicher Sicht nicht oder nicht mehr als Haftkapital qualifiziert werden).

Somit nehmen alle stillen Gesellschafter, alle Inhaber von Genussrechten oder Genussscheinen und alle Anteilseigner der Bank am Bilanzverlust mit dem gleichen Prozentsatz des Buchwertes ihrer Einlagen bzw. ihrer Rückzahlungsansprüche oder des sonstigen ausgewiesenen Eigenkapitals teil.

- (2) **Begrenzung der Verlustbeteiligung auf Vermögenseinlage:** Die Gesamtverlustbeteiligung des Stillen Gesellschafters am Bilanzverlust ist auf seine Vermögenseinlage beschränkt.
- (3) **Gutschrift nach Verlustbeteiligung:** Nach einer Herabsetzung wird die Stille Einlage in jedem der Herabsetzung nachfolgenden Geschäftsjahre der Bank bis zur vollständigen Höhe des Einlagenennbetrages wieder gutgeschrieben, soweit hierdurch kein Bilanzverlust entsteht oder erhöht würde.

Die Rückführung der Stillen Einlage nach einer Herabsetzung geht der Rückführung des Grundkapitals und Einstellungen in Rücklagen vor. Die Rückführung des Buchwerts der Stillen Einlage erfolgt gleichrangig mit der

payable on Profit Participation Payments which are not paid due to the postponement of the payment date of a Profit Participation Payment under § 4(1)(ii).

§ 5

Ranking of Participation Agreement

The Bank's obligations under this Participation Agreement:

- (1) are subordinated to the claims of all existing and future creditors of the Bank (including profit participation rights in the form of *Genussscheine* and other upper tier 2 capital instruments, if any, and any other subordinated debt in accordance with § 10(5) and (5a) KWG);
- (2) rank at least *pari passu* (by percentage of the amount payable) with all claims for the repayment of, and distributions under, capital contributions made with respect to existing and future profit participations in the Bank in the form of silent partnerships and with other core capital instruments ranking *pari passu* with silent partnerships; and
- (3) rank senior to all claims of shareholders of the Bank in connection with their shares in the statutory capital of the Bank;

in each case as already arisen or arising in the future.

§ 6

Sharing of Losses, Hidden Reserves

- (1) **Silent Partner's Sharing in Losses:** The Silent Partner shall share in a Balance Sheet Deficit in the proportion which the book value of the Silent Contribution bears in relation to the aggregate book value of all loss-sharing components of the Bank's liable capital (including, however, those components of the Bank's liable capital which, due to time or size limitations, do not or do no longer qualify as liable capital for regulatory purposes at the relevant time).

Hence, all silent partners, all holders of profit participation rights in the form of *Genussrechte* or *Genussscheine* and all shareholders of the Bank shall share in a Balance Sheet Deficit with the same percentage of the book value of their contributions and/or repayment claims or the other stated equity, respectively.

- (2) **Limitation of Sharing in Losses to Asset Contribution:** The Silent Partner's aggregate share in a Balance Sheet Deficit shall be limited to its asset contribution.
- (3) **Replenishment after Reduction:** After a Reduction, the Silent Contribution shall, in each fiscal year of the Bank following such Reduction, be replenished up to the full Nominal Contribution Amount, but only if and to the extent such replenishment would not cause or increase a Balance Sheet Deficit.

The replenishment of the Silent Contribution after a Reduction ranks prior to the replenishment of the share capital and to allocations to reserves. The replenishment of the book value of the Silent Contribution shall be

Rückführung anderer stiller Beteiligungen, jedoch erst, nachdem der Buchwert der von der Bank ausgegebenen und am Verlust teilnehmenden Genussscheine vollständig zurückgeführt wurde und, soweit die Bedingungen dieser Genussscheine dies vorsehen, nachdem etwaige aufgeschobene Gewinnbeteiligungen nachgezahlt wurden.

- (4) **Stille Reserven:** Auf die vor oder während der Laufzeit der stillen Gesellschaft gebildeten stillen Reserven hat der Stille Gesellschafter kein Anrecht.
- (5) **Keine Pflicht zur Aufdeckung stiller Reserven:** Die Bank ist nicht verpflichtet, zur Vermeidung eines Bilanzverlustes stille Reserven aufzudecken oder bilanzielle Rücklagen aufzulösen.

§ 7

Dauer der stillen Gesellschaft, Kündigung

- (1) **Unbestimmte Laufzeit:** Dieser Beteiligungsvertrag wird auf unbestimmte Zeit abgeschlossen.
- (2) **Kündigung durch den Stillen Gesellschafter:** Der Stille Gesellschafter kann diesen Beteiligungsvertrag nicht kündigen.
- (3) **Ordentliche Kündigung durch die Bank:** Die Bank kann diesen Beteiligungsvertrag gegenüber dem Stillen Gesellschafter mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zum 31. Dezember eines jeden Jahres kündigen, wobei eine Kündigung keinesfalls vor dem 31. Dezember 2020 wirksam wird. Das Recht zur ordentlichen Kündigung darf die Bank nur ausüben, wenn ihre Gesamtkennziffer auf Gruppenebene und Einzelbankebene dauerhaft den Wert von 9 % übersteigt und der Buchwert zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung den Einlagenennbetrag nicht unterschreitet; die für die Ermittlung der Gesamtkennziffer auf Gruppenebene maßgebliche aufsichtsrechtliche Gruppe ist diejenige Gruppe, deren Muttergesellschaft die Bank ist.
- (4) **Außerordentliche Kündigung durch die Bank aus aufsichtsrechtlichen oder steuerlichen Gründen:** Die Bank ist berechtigt, diesen Beteiligungsvertrag unbeschadet § 7(3) jederzeit unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen schriftlich gegenüber dem Stillen Gesellschafter außerordentlich zu kündigen, wenn eine wesentliche und für die Bank nachteilige Veränderung steuerlicher oder aufsichtsrechtlicher Vorschriften gemäß § 12 eintritt. Eine außerordentliche Kündigung darf frühestens zum 31. Dezember 2015 erfolgen, es sei denn, dass die Stille Einlage nicht länger aus aufsichtsrechtlicher Sicht als Kernkapital im Sinne von § 10(4) KWG qualifiziert ist. In diesem Fall ist die Bank zu einer sofortigen Kündigung des Beteiligungsvertrages ohne Einhaltung von Fristen berechtigt. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung darf die Bank nur ausüben, wenn der Buchwert der Stillen Einlage zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung den Einlagenennbetrag nicht unterschreitet.

Sollte der Beendigungstag infolge einer außerordentlichen Kündigung auf einen anderen Tag als einen 31. Dezember fallen, steht dem Stillen Gesellschafter – vorbehaltlich eines Ausschlusses nach § 3(3) – für die Gewinnperiode, in die der Beendigungstag fällt, eine Gewinnbeteiligungszahlung zu, die auf Grundlage der Anzahl der Tage vom 1. Januar dieser Gewinnperiode (einschließlich) bis zum Beendigungstag (einschließlich) anhand der Zinsberech-

effected in the same priority as the replenishment of other silent contributions but only after the book value of profit participation rights (*Genussscheine*) issued by the Bank that also share in its losses has been completely restored and, to the extent provided for in the terms and conditions of such profit participation rights, after any deferred profit participations have been paid.

- (4) **Hidden Reserves:** The Silent Partner shall not be entitled to a share in the Bank's hidden reserves built up prior to or during the term of the silent partnership.
- (5) **No Obligation to Realise Hidden Reserves:** The Bank shall not be obliged to realise hidden reserves or to make withdrawals from on-balance sheet reserves in order to avoid a Balance Sheet Deficit.

§ 7

Duration of the Partnership, Termination

- (1) **Indefinite Term:** This Participation Agreement shall remain in effect for an indefinite term.
- (2) **Termination by Silent Partner:** The Silent Partner may not terminate this Participation Agreement.
- (3) **Ordinary Termination by the Bank:** The Bank may only terminate this Participation Agreement upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice effective 31 December of any year, provided that no termination shall be effective earlier than 31 December 2020. The Bank may exercise its right to terminate this Agreement only if the Bank's solvency ratio sustainably exceeds 9 per cent. on a consolidated and unconsolidated level and the book value at the time of the termination notice is not less than the Nominal Contribution Amount; the group relevant for the determination of the Bank's solvency ratio on a consolidated level is the group in which the Bank is considered as the parent company.
- (4) **Exceptional Termination by the Bank for Regulatory or Tax Reasons:** Notwithstanding § 7(3), the Bank may terminate this Participation Agreement at any time with not less than not less than 30 and not more than 60 days' prior written notice to the Silent Partner if a change in the tax or supervisory laws referred to in § 12 has occurred which is material and adverse to the Bank. No such exceptional termination may become effective prior to 31 December 2015, except in circumstances where the Silent Contribution will no longer qualify as equity within the meaning of § 10(4) KWG for regulatory purposes, in which case, the Bank may immediately terminate the Participation Agreement without any termination period being applicable. The Bank may exercise this extraordinary termination right only if the book value of the Silent Contribution at the time of the termination notice is not less than the Nominal Contribution Amount.

If, following an exceptional termination, the Termination Date falls on a day other than a 31 December, the Silent Partner shall – subject to an exclusion in accordance with § 3(3) – be entitled to a Profit Participation Payment for the Profit Period in which the Termination Date occurs, which shall be determined in accordance with the Interest Calculation Method on the basis of the number of days from (and including) 1 January of the relevant Profit

nungsmethode berechnet wird. In diesem Fall steht dem Stillen Gesellschafter zusätzlich ein nicht gewinnabhängiger Zinsanspruch für den Zeitraum ab dem Beendigungstag (ausschließlich) bis zum 31. Dezember (einschließlich) des Jahres, in das der Beendigungstag fällt, zu. Der Zinsanspruch errechnet sich durch Multiplikation des Einlagenennbetrags (bzw. eines geringeren Relevanten Buchwerts der Stillen Einlage) mit dem maßgeblichen Zinssatz (§ 3(2)) multipliziert mit der Anzahl der Tage von dem dem Beendigungstag unmittelbar folgenden Tag (einschließlich) bis zum darauf folgenden 31. Dezember (einschließlich) dividiert durch den gemäß der Zinsberechnungsmethode ermittelten Nenner. Dieser Zinsanspruch wird an demselben Tag fällig, an dem die bis zum Beendigungstag entstandene Gewinnbeteiligung nach Maßgabe von § 4(1) fällig wird. Für den Zeitraum nach dem 31. Dezember des Jahres, in das der Beendigungstag fällt, bis zum Rückzahlungstag steht dem Stillen Gesellschafter kein Anspruch auf eine Gewinnbeteiligung oder eine Zinszahlung zu.

- (5) **Schriftliche Kündigung:** Jede Kündigung bedarf der Schriftform.
- (6) **Zustimmung der BaFin zu Kündigungen:** Kündigungen dieses Beteiligungsvertrages werden erst wirksam, wenn die BaFin der Kündigungserklärung zugestimmt hat.
- (7) **Rückzahlungsbetrag und -tag:** Am Rückzahlungstag zahlt die Bank an den Stillen Gesellschafter den Rückzahlungsbetrag.
- (8) **Ausschluss der Kündigung aufgrund bestimmter Ereignisse:** Von Fusionen, (Teil-) Vermögensübertragungen, Abschluss eines Ergebnisabführungsvertrag, Änderungen der Rechtsform oder des Grundkapitals der Bank bleibt die Stille Gesellschaft unberührt.
- (9) **Insolvenz/Liquidation:** Im Falle der Insolvenz oder Liquidation der Bank wird eine Barabfindung für die Stille Einlage erst nach Befriedigung aller Gläubiger der Bank einschließlich der Inhaber von Genussscheinen sowie der Gläubiger von nachrangigem Haftkapital gemäß § 10(5a) KWG, jedoch gleichrangig mit Ansprüchen auf Rückzahlung von Kapitalgebern aus bestehenden und künftigen stillen Beteiligungen an der Bank und vorrangig vor der Rückzahlung von Kapital an die Anteilseigner gezahlt.
- (10) **Ausschluss des Kündigungsrechts des Stillen Gesellschafters:** Falls der Ausschluss des Kündigungsrechts des Stillen Gesellschafters gemäß § 7(2) unwirksam sein sollte, ist die Kündigung dieses Beteiligungsvertrages durch den Stillen Gesellschafter und/oder die Rückzahlung der Stillen Einlage nur nach Zustimmung der BaFin zulässig, mit der Maßgabe, dass eine solche Kündigung nicht vor dem 31. Dezember 2040 wirksam wird. Ist auch die Bindung der Kündigung an die Zustimmung der BaFin unwirksam, kann der Stille Gesellschafter mit einer Frist von zwei Jahren zum 31. Dezember eines Jahres, jedoch erstmals zum 31. Dezember 2040 kündigen.

Period to (and including) the Termination Date. In such case, the Silent Partner shall be entitled to an additional non-participating interest payment for the period from (but excluding) the Termination Date until (and including) 31 December of the year in which the Termination Date occurs. The interest payment shall be calculated by multiplying the Nominal Contribution Amount (or, if lower, the Relevant Book Value of the Silent Contribution) by the interest rate (§ 3(2)) multiplied by the number of days from (and including) the day immediately following the Termination Date until (and including) the immediately following 31 December divided by such denominator as determined in accordance with the Interest Calculation Method. This interest payment shall become due and payable on the day on which the Profit Participation which has accrued until the Termination Date falls due in accordance with § 4(1). For the period after 31 December of the year in which the Termination Date occurs until the Repayment Date, the Silent Partner shall not be entitled to Profit Participations or additional interest payments.

- (5) **Notice in Writing:** Any notice of termination hereunder must be in writing.
- (6) **BaFin Approval of Terminations:** No notice of termination under this Participation Agreement shall become effective without the BaFin's prior approval thereof.
- (7) **Repayment Amount and Date:** On the Repayment Date, the Bank will pay to the Silent Partner the Repayment Amount.
- (8) **No termination by virtue of certain events:** The silent partnership shall remain unaffected in the case of a merger, transfer of assets (in part or in whole), entering into a profit and loss transfer agreement, a change in the Bank's legal form or a change of the Bank's share capital.
- (9) **Insolvency/Liquidation:** In case of the Bank's insolvency or liquidation, a cash settlement in respect of the Silent Contribution shall only be paid after satisfaction of all creditors of the Bank, including the holders of profit participation rights in the form of *Genussscheine* and creditors of subordinated capital in accordance with § 10(5a) KWG, but will be paid *pari passu* with all claims for the repayment of capital contributions made with respect to existing and future silent participations in the Bank and prior to payments towards repayment of capital in favour of the Bank's shareholders.
- (10) **Exclusion of Silent Partner's Termination Right:** If the exclusion of the Silent Partner's termination right under §7(2) should be invalid, the termination of this Participation Agreement by the Silent Partner and/or the repayment of the Silent Contribution shall be permissible only upon BaFin's prior approval, provided that no such termination shall become effective prior to 31 December 2040. If the requirement of the BaFin's prior approval should be invalid, the Silent Partner shall be entitled to terminate this Participation Agreement by giving two years' prior notice effective as of 31 December of any year but in no event with effect as of any date prior to 31 December 2040.

§ 8 Gesellschafterrechte

- (1) **Jahresabschluss:** Der Stille Gesellschafter ist berechtigt, (i) eine Abschrift des Jahresabschlusses der Bank (Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang) einschließlich Lagebericht sowie Konzernabschluss und Konzernlagebericht zu verlangen und (ii) dessen Richtigkeit durch Überprüfung des Prüfungsberichtes auf eigene Kosten durch einen Wirtschaftsprüfer oder vereidigten Buchprüfer feststellen zu lassen.
- (2) **Auskunftsrecht:** Zusammen mit dem Jahresabschluss erhält der Stille Gesellschafter eine Aufstellung über seine Gewinn- bzw. Verlustbeteiligung. Auf Anfrage des Stillen Gesellschafters hat die Bank hierzu weitere Auskunft zu erteilen.
- (3) **Ausschluss anderweitiger Rechte:** Weitere Gesellschafterrechte stehen dem Stillen Gesellschafter nicht zu.

§ 9 Hinweis gemäß § 10(4) S. 1 Ziff. 6 KWG

- (1) **Verbot nachträglicher Änderungen zum Nachteil der Bank:** Nach Abschluss dieses Vertrages dürfen (i) weder die Verlustbeteiligung zum Nachteil der Bank verändert, (ii) noch die Nachrangigkeit eingeschränkt noch (iii) die Laufzeit oder Kündigungsfrist verkürzt werden.
- (2) **Rückzahlungsverpflichtung:** Ungeachtet anderweitiger Vereinbarungen sind Vorauszahlungen auf die Stille Einlage an die Bank zurückzuzahlen, es sei denn, (i) das Kapital wurde durch anderes mindestens gleichwertiges Eigenkapital ersetzt oder (ii) die BaFin stimmt der vorzeitigen Rückzahlung der Stillen Einlage zu.

§ 10 Begebung weiteren Haftkapitals

Die Bank behält sich das Recht vor, Verträge über weitere stille Gesellschaften zu gleichen oder anderen Bedingungen, insbesondere mit einer anderen Gewinnbeteiligung, oder Verträge über Genussrechte oder Genussscheine oder nachrangiges Haftkapital gemäß § 10(5a) KWG abzuschließen. Forderungen künftiger stiller Gesellschafter dürfen den Forderungen des Stillen Gesellschafters aus diesem Beteiligungsvertrag nicht im Rang vorgehen.

§ 11 Übertragungsrechte des Stillen Gesellschafters

Die Abtretung oder anderweitige Verfügung (z.B. durch Verpfändung) über Forderungen des Stillen Gesellschafters aus diesem Beteiligungsvertrag bedarf der Zustimmung der Bank.

§ 12 Änderungen steuerlicher oder aufsichtsrechtlicher Vorschriften

Im Falle wesentlicher Änderungen in der steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Behandlung der Stillen Einlage und ihrer Gewinn- und Verlustbeteiligung oder falls auf Zahlungen des

§ 8 Shareholder Rights

- (1) **Financial Statements:** The Silent Partner shall be entitled (i) to request a copy of the financial statements of the Bank (balance sheet, income statement and notes) including the management report as well as group financial statements and group management reports and (ii) to ascertain, at its own cost, the correctness thereof through the review of the auditor's report by an auditor or a certified public accountant.
- (2) **Information Right:** The Silent Partner shall, together with the financial statements, receive a statement of its profit/loss sharing position. Upon request of the Silent Partner, the Bank shall provide further information in this regard.
- (3) **Exclusion of Other Rights:** The Silent Partner shall have no further shareholder rights.

§ 9 Notice in Accordance with § 10(4) s. 1 no. 6 KWG

- (1) **Exclusion of Amendments to the Bank's Detriment:** After conclusion of this Participation Agreement, (i) the loss participation may not be amended to the Bank's detriment, (ii) the subordination may not be limited and (iii) neither the term nor the notice period may be shortened.
- (2) **Recontribution Obligation:** Any premature repayment of the Silent Contribution must be repaid to the Bank irrespective of any agreement to the contrary, unless (i) the capital has been replaced by other equity of at least equal quality or (ii) the BaFin agrees to the premature repayment of the Silent Contribution.

§ 10 Issue of Additional Liable Capital

The Bank reserves the right to conclude agreements on additional silent partnerships, on identical or different terms, in particular with a different profit participation, or to conclude agreements on profit participation rights in the form of *Genussrechte* or *Genussscheine* or subordinated capital in accordance with § 10(5a) KWG. Claims of future silent partners may not rank senior to claims of the Silent Partner under this Participation Agreement.

§ 11 Silent Partner's Transfer Rights

Transfers or any other disposals (e.g. by pledge) of or over the claims of the Silent Partner under this Participation Agreement require the Bank's approval.

§ 12 Changes in the Tax or Supervisory Law

In case of material changes in relation to the tax or supervisory treatment of the Silent Contributions and their profit and loss sharing or payments by the Silent Partner in connection with its

Stillen Gesellschaftern im Zusammenhang mit dessen Refinanzierung der Stillen Einlage Quellensteuern anfallen, werden die Parteien dieses Beteiligungsvertrages in einvernehmliche Verhandlungen zum Zweck einer Anpassung dieses Beteiligungsvertrages an die veränderte Rechtslage eintreten. Die Stille Einlage behält bis zum Wirksamwerden einer Kündigung ihre vollen Rechte unter diesem Beteiligungsvertrag.

§ 13 Besteuerung

Alle aufgrund dieses Vertrages fälligen Zahlungen werden ohne Einbehaltung oder Abzug aufgrund derzeitiger oder künftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art geleistet, die durch Einbehaltung oder Abzug durch die oder im Auftrag der Bundesrepublik Deutschland, ihrer politischen Untergliederungen oder der zur Erhebung von Steuern befugten Behörden auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, die Einbehaltung oder der Abzug sind gesetzlich vorgeschrieben.

§ 14 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (1) **Anwendbares Recht:** Das Gesellschaftsverhältnis und alle sich aus diesem Beteiligungsvertrag ergebenden Rechte und Pflichten unterliegen ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) **Erfüllungsort und Gerichtsstand:** Erfüllungsort und Gerichtsstand ist Hannover.

§ 15 Salvatorische Klausel

Sollte eine Vertragsbestimmung ganz oder teilweise unwirksam oder unvollständig sein oder werden, so wird hierdurch die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen nicht berührt. Anstelle der unwirksamen oder unvollständigen Bestimmung tritt eine Regelung, die dem wirtschaftlichen Zweck der unwirksamen Bestimmung in rechtlich zulässiger Weise am nächsten kommt bzw. die Bestimmung in Übereinstimmung mit dem mutmaßlichen Parteiwillen so gut wie möglich ergänzt.

§ 16 Wirksamkeit

Dieser Vertrag wird erst mit Eintragung als Teilgewinnabführungsvertrag in den Handelsregistern der Bank wirksam.

refinancing of the Silent Contribution becoming subject to withholding taxes, the parties to this Participation Agreement shall enter into good faith negotiations with a view to amending this Participation Agreement to reflect the changes in the legal situation. The Silent Contribution shall carry the full rights under this Participation Agreement until a termination becomes valid.

§ 13 Taxation

All amounts payable under this Participation Agreement shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 14 Governing Law, Place of Performance and Place of Jurisdiction

- (1) **Governing Law:** The partnership relationship and all rights and obligations arising out of or under this Participation Agreement shall be exclusively governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) **Place of Performance and Place of Jurisdiction:** Place of performance and of jurisdiction shall be Hanover.

§ 15 Severability

Should any provision of this Participation Agreement be or become invalid or incomplete in total or in part, the validity of the remaining provisions shall remain unaffected. The invalid or incomplete provision shall be replaced by such provision that achieves as closely as is legally possible the economic purpose of the invalid provision or best supplements the provision in accordance with the presumed intentions of the parties.

§ 16 Effectiveness

This Agreement shall only become effective upon registration as partial profit transfer agreement with the commercial registers of the Bank.

DESCRIPTION OF THE LOAN AGREEMENT

THE GERMAN TEXT OF THE LOAN AGREEMENT IS LEGALLY BINDING. THE ENGLISH TRANSLATION IS FOR CONVENIENCE ONLY

DIESER VERTRAG wird am [●] 2010 abgeschlossen zwischen:

- (1) **Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS**, einer nach dem Recht Luxemburgs errichteten Kommanditgesellschaft (*société en commandite simple*) mit eingetragenem Sitz in 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg (die **Darlehensnehmerin**), handelnd durch ihre Komplementärin (*General Partner*) Charlottenburg Capital International S.à.r.l.; und
- (2) **Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.**, eine als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Bank mit Sitz in 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, Luxembourg (die **Darlehensgeberin**).

PRÄAMBEL

- (A) Die Darlehensnehmerin wurde als Kommanditgesellschaft (*société en commandite simple*) nach dem Recht von Luxemburg am 27. August 2010 errichtet. Die Darlehensnehmerin ist nach den Vorschriften des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung registriert. Die alleinigen Gesellschafter der Darlehensnehmerin sind die Komplementärin und die Kommanditistin.
- (B) Die Darlehensnehmerin beabsichtigt, Capital Notes zu begeben, deren Erlös sie für den Erwerb einer stillen Beteiligung an dem Handelsgewerbe der Deutsche Hypothekenbank (die **Bank**) in Form einer Stillen Gesellschaft nach deutschem Recht nach Maßgabe eines Vertrages vom [●] 2010 (der **Beteiligungsvertrag**) verwenden wird, der vorsieht, dass die Darlehensnehmerin eine Vermögenseinlage in Höhe von €[●] in die Bank einbringt (die **Stille Einlage**).
- (C) Als Gegenleistung für die Stille Einlage erhält die Darlehensnehmerin Gewinnbeteiligungen, die jeweils jährlich auf der Grundlage des Nennbetrages der Stillen Einlage der Darlehensnehmerin für jedes Geschäftsjahr der Bank ermittelt und nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages anfallen und ausgeschüttet werden (**Gewinnbeteiligungszahlungen**).
- (D) Gemäß und nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Capital Notes sind die Inhaber der Capital Notes (**Emissionsgläubiger**) berechtigt, jährlich von den Gewinnbeteiligungszahlungen abhängende Zinszahlungen auf Capital Notes (**Zinszahlungen**) zu erhalten.
- (E) Wenn Gewinnbeteiligungszahlungen an die Darlehensnehmerin ausgeschüttet werden oder die Stille Einlage nach einer Herabsetzung ihres Buchwerts gemäß § 6(3) des Beteiligungsvertrages wieder gutgeschrieben wird (eine **Wiedergutschrift**), ist die Bank verpflichtet, von den ausgeschütteten Beträgen oder dem Betrag der Wiedergutschrift Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag einzubehalten (jeweils ein **Einbehalt**), sofern nicht die Finanzbehörden Zahlungen an die Darlehensnehmerin befreit haben. Soweit die Einbehalte

THIS AGREEMENT is made on [●] 2010 between:

- (1) **Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS**, a limited partnership (*société en commandite simple*) established under the laws of Luxembourg whose registered office is at 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg (the **Borrower**) acting through its general partner Charlottenburg Capital International S.à.r.l.; and
- (2) **Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.**, a bank incorporated as a stock corporation under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg with registered office in 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, Luxembourg (the **Lender**).

PREAMBLE

- (A) The Borrower was established as a limited partnership (*société en commandite simple*) under Luxembourg law on 27 August 2010. The Borrower is registered pursuant to the provisions of the Law of 10 August 1915 (Luxembourg). The Borrower's sole partners are the General Partner and the Limited Partner.
- (B) The Borrower proposes to issue Capital Notes, the proceeds of which will be used by the Borrower to acquire a silent partnership interest in the commercial enterprise of Deutsche Hypothekenbank (the **Bank**) in the form of a *Stille Gesellschaft* under German law pursuant to an agreement providing for a capital contribution by the Borrower to the Bank in the amount of €[●] (the **Silent Contribution**) and dated [●] 2010 (the **Participation Agreement**).
- (C) In return for the Silent Contribution, the Borrower is entitled to profit participations calculated annually on the basis of the nominal amount of the Borrower's Silent Contribution for each fiscal year of the Bank which are, subject to having accrued and being payable under the Participation Agreement (**Profit Participation Payments**).
- (D) Pursuant and subject to the terms and conditions of the Capital Notes, the holders of the Capital Notes (**Note Holders**) are entitled to receive annually interest payments on Capital Notes (**Coupon Payments**) which are linked to the Profit Participation Payments.
- (E) When Profit Participation Payments are distributed to the Borrower or upon a replenishment of the Silent Contribution after a reduction of its book value in accordance with § 6(3) of the Participation Agreement (a **Replenishment**), the Bank must withhold German Withholding Tax plus the "solidarity surcharge" (each a **Withholding**) on the distributed amounts or on the amount of the Replenishment, unless the tax authorities have granted an exemption for payments to the Borrower. The Withholdings, to the extent attributable to

nach deutschem Steuerrecht der Kommanditistin zuzurechnen sind, gelten sie als Vorauszahlung auf die von der Kommanditistin geschuldete Körperschaftsteuer in der Bundesrepublik Deutschland.

- (F) Die Kommanditistin rechnet in ihrer Eigenschaft als Kommanditistin der Darlehensnehmerin in jedem Jahr mit Steuererstattungsansprüchen gegenüber den deutschen Finanzbehörden (jeweils ein **Steuererstattungsanspruch**) in Höhe der Beträge, um die die Vorauszahlungen in Form der Einbehalte ihre jeweilige tatsächliche Körperschaftsteuerschuld in der Bundesrepublik Deutschland überschreiten.
- (G) In einem Vertrag zwischen der Komplementärin und der Kommanditistin, der das gleiche Datum wie dieser Vertrag trägt (**Einzahlungsvertrag**), verpflichtet sich die Kommanditistin zugunsten der Darlehensnehmerin, sämtliche Beträge, die sie von den deutschen Finanzbehörden in Bezug auf die Kommanditisten-Steuererstattungsansprüche erhält zusammen mit denjenigen Beträgen von Steuereinbehalten, die nicht zu Steuererstattungsansprüchen führen, jedoch mit der Körperschaftssteuerlast der Kommanditistin verrechnet werden, zu zahlen (jeweils eine **Kapitaleinzahlung**).
- (H) Die Darlehensnehmerin hat die Darlehensgeberin gebeten, ihr ein Darlehen einzuräumen, um damit ihre Verpflichtungen zu Zinszahlungen auf die Capital Notes und zur Erstattung des Einbehalts auf eine gegebenenfalls erfolgte Wiedergutschrift an die Bank zu finanzieren.

AUF DIESER GRUNDLAGE WIRD FOLGENDES VEREINBART:

§ 1 Definitionen

Auszahlungstag bezeichnet jeden Tag, an dem eine Darlehens-Auszahlung gemäß § 2(2) fällig wird.

Bank bezeichnet die Deutsche Hypothekenbank, eine als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht gegründete Bank mit Sitz in Georgsplatz 8, 30159 Hannover und Uhlandstraße 165/166, 10719 Berlin, Bundesrepublik Deutschland.

Beteiligungsvertrag hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung; eine Abschrift des Beteiligungsvertrages ist diesem Vertrag als Anhang I beigelegt.

Capital Notes Bedingungen bezeichnet die Emissionsbedingungen der Capital Notes, von denen eine Abschrift diesem Vertrag als Anhang II beigelegt wurde.

Capital Notes bezeichnet die €[•] Capital Notes mit einem Nennbetrag von jeweils € 1.000, die die Darlehensnehmerin am [•] 2010 auszugeben beabsichtigt.

Darlehen bezeichnet die ausstehenden Darlehens-Auszahlungen, die die Darlehensgeberin der Darlehensnehmerin nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Vertrages gewährt.

Darlehens-Auszahlung bezeichnet jeden Betrag, den die Darlehensgeberin der Darlehensnehmerin gemäß § 2 gewährt.

Darlehensgeberin hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Darlehensnehmerin hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Einbehalt hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Einzahlungsvertrag hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

the Limited Partner under German tax laws, will be counted as a prepayment towards the German corporate income tax owed by the Limited Partner.

- (F) The Limited Partner, in its capacity as the limited partner of the Borrower, expects to be entitled for each tax year to refund claims against the German tax authorities (each a **Tax Refund Claim**) in the amount by which the prepayments in the form of the Withholdings exceed its actual German corporate income tax liability.
- (G) In an agreement between the General Partner and the Limited Partner dated the date hereof (**Contribution Agreement**), the Limited Partner undertakes, for the benefit of the Borrower, to contribute to the Borrower amounts it receives from the German tax authorities on account of the Limited Partner Tax Refund Claims together with the amounts of Withholdings not resulting in Tax Refund Claims but credited by German tax authorities against the corporate tax liability of the Limited Partner, if any (each such contribution a **Contribution Payment**).
- (H) The Borrower has requested that the Lender make available to it a loan facility in order to fund the Borrower's obligations to pay Coupon Payments under the Capital Notes and to reimburse the Bank for the Withholding actually made on the Replenishment, if any.

NOW THEREFORE, IT IS AGREED AS FOLLOWS:

§ 1 Definitions

Advance Payment Date shall mean each date on which an Advance becomes due in accordance with § 2(2).

Bank shall mean Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), a bank incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law with registered offices in Georgsplatz 8, 30159 Hanover and Uhlandstraße 165/166, 10719 Berlin, Federal Republic of Germany.

Participation Agreement has the meaning specified in the preamble; a copy of the Participation Agreement is attached to this Agreement as Annex I.

Capital Notes Terms shall mean the terms and conditions of the Capital Notes, a copy of which is attached to this Agreement as Annex II.

Capital Notes shall mean the €[•] Capital Notes in the denomination of € 1,000 each, proposed to be issued by the Borrower on [•] 2010.

Loan shall mean the outstanding Advances extended by the Lender to the Borrower upon the terms and conditions set out in this Agreement.

Advance shall mean each amount extended by the Lender to the Borrower as provided in § 2.

Lender shall have the meaning specified in the preamble.

Borrower shall have the meaning specified in the preamble.

Withholding has the meaning specified in the preamble.

Contribution Agreement has the meaning specified in the preamble.

Emissionsgläubiger hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Endgültiger Rückzahlungstag bezeichnet den Tag der Rückzahlung der Capital Notes.

Euro oder **€** bezeichnet die einheitliche europäische Währung, die am 1. Januar 1999 in der Bundesrepublik Deutschland und den anderen teilnehmenden Mitgliedstaaten der Europäischen Union eingeführt wurde.

Fälligkeitstag bezeichnet jeden Tag, an dem die Emissionsgläubiger planmäßig zum Erhalt von Zinszahlungen auf Capital Notes berechtigt sind.

Genehmigung bezeichnet eine Genehmigung, Zustimmung, Billigung, einen Beschluss, eine Zulassung, Befreiung, Einreichung oder Registrierung.

Geschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET (das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System) (TARGET2) Buchungen oder Zahlungsanweisungen im Hinblick auf Zahlungen in Euro abwickelt.

Gewinnbeteiligungszahlungen hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Kapitaleinzahlung hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Kommanditistin bezeichnet die Charlottenburg Capital International GmbH, eine nach deutschem Recht errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Hannover, Bundesrepublik Deutschland, die die Kommanditistin der Emittentin nach Maßgabe des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung ist.

Komplementärin bezeichnet Charlottenburg Capital International S.à.r.l., eine nach dem Recht von Luxemburg errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Luxemburg, die die einzige Komplementärin der Emittentin nach Maßgabe des Gesetzes vom 10. August 1915 (Luxemburg) in der jeweils gültigen Fassung ist.

Kündigungsgrund bezeichnet jedes Ereignis bzw. jeden Umstand, der in § 6 genannt ist.

Ordentliche Rückzahlung hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

Ordentlicher Rückzahlungstag bezeichnet jeden Tag, an dem die Darlehensnehmerin ausstehende Darlehens-Auszahlungen gemäß § 3(1) oder § 3(3) zurückzahlt.

Referenzzinssatz bezeichnet den Angebotssatz zwischen Banken für [●]-Monats-Einlagen in Euro (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), der am maßgeblichen Zinsfestlegungstag um oder etwa um 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) auf der Reuters-Seite EURIBOR01 (oder einer anderen Bildschirmseite von Reuters oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die die Reuters-Seite EURIBOR01 zur Anzeige solcher Sätze ersetzt) (die **Bildschirmseite**) angezeigt wird.

Für den Fall, dass der vorgenannte Zinssatz an dem maßgeblichen Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite erscheint oder die Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht, ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode der Prozentsatz per annum, der auf Basis der Quotierungen, die der Darlehensgeberin am maßgeblichen Berechnungstag um oder etwa um 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) von den Euro-Zone-Hauptbüros von fünf europäischen Großbanken, die von der Darlehensgeberin ausgewählt werden, um ihr einen Angebotssatz an Banken erster Bonität im Europäischen Interbankenmarkt für [●]-Monats-Einlagen

Note Holders has the meaning specified in the preamble.

Final Repayment Date shall mean the day on which the Capital Notes are redeemed.

Euro or **€** refers to the single unified currency that was introduced in the Federal Republic of Germany and other participating member states of the European Union on 1 January 1999.

Due Date shall mean each date upon which the Note Holders are entitled to receive Coupon Payments in respect of Capital Notes as scheduled.

Authorisation shall mean an authorisation, consent, approval, resolution, licence, exemption, filing or registration.

Business Day shall mean a day on which TARGET (the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) (TARGET2) is operating credit or transfer instructions in respect of payments in Euro.

Profit Participation Payments has the meaning specified in the preamble.

Contribution Payment has the meaning specified in the preamble.

Limited Partner shall mean Charlottenburg Capital International GmbH, a limited liability company incorporated under the laws of Germany whose seat is in Hanover, Federal Republic of Germany and who is the limited partner of the Issuer within the meaning of the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended.

General Partner shall mean Charlottenburg Capital International S.à.r.l., a private limited liability company incorporated under the laws of Luxembourg whose registered office is at Luxembourg, Luxembourg, and who is the sole general partner of the Issuer within the meaning of the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended.

Event of Default shall mean any event or circumstance specified as such in § 6.

Repayment shall have the meaning specified in § 3(1).

Repayment Date shall mean each date on which the Borrower repays outstanding Advances in accordance with § 3(1) or § 3(3).

Reference Interest Rate means the Euro interbank offered rate for [●] month deposits in euro (expressed as a percentage rate per annum) published on Reuters Page EURIBOR01 (or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to Reuters Page EURIBOR01 for the purpose of displaying such rates) on the relevant Rate Determination Date at or around 11:00 a.m. (Brussels time).

In the event that the foregoing rate does not appear on the screen page mentioned in the preceding paragraph on any Rate Determination Date, the Reference Interest Rate for the relevant coupon period will be the rate expressed as a percentage per annum determined by the Lender on the basis of quotations provided by the principal Euro-zone office of each of five major banks in the European interbank market selected by the Lender to provide it with their offered quotations for [●] month deposits in Euro at or around 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Determination Date to prime banks in the European interbank market. If two or more

in Euro zu stellen, von der Darlehensgeberin am maßgeblichen Berechnungstag festgelegt wird. Wenn zwei oder mehr Banken der Darlehensgeberin Angebotssätze zur Verfügung stellen, ist der Referenzzinssatz das arithmetische Mittel der Quotierungen dieser Angebotssätze (ggf. auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei ab 0,0005 aufgerundet wird). Wenn fünf Banken der Darlehensgeberin Angebotssätze zur Verfügung stellen, erfolgt die Berechnung des Referenzzinssatz unter Ausschluss der höchsten Quotierung (bzw. für den Fall von gleich hohen Quotierungen, einer der höchsten Quotierungen) und der niedrigsten Quotierung (bzw. für den Fall von gleich niedrigen Quotierungen, einer der niedrigsten Quotierungen).

Steuerabzug bezeichnet einen Abzug oder Einbehalt von einer Zahlung nach Maßgabe dieses Vertrages, der für oder aufgrund von Steuern erfolgt.

Steuererstattungsanspruch hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Steuergutschrift bezeichnet eine Gutschrift auf, eine Ermäßigung, einen Erlass oder die Rückerstattung von Steuern.

Steuern bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben, Erhebungen, Gebühren oder andere Belastungen oder Einbehalte ähnlicher Art (einschließlich aller Strafen oder Zinsen, die im Zusammenhang mit einer Nichtzahlung oder einem Zahlungsverzug derselben erhoben werden).

Stille Einlage hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Wiedergutschrift hat die in der Präambel festgelegte Bedeutung.

Zinsfestlegungstag bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem jeweiligen Auszahlungszahltag.

Zinssatz bedeutet für den Zeitraum vom jeweiligen Auszahlungszahltag (einschließlich) bis zum jeweiligen Ordentlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) einen Zinssatz p.a. in Höhe des Referenzzinssatzes, der am Zinsfestlegungstag, der dieser Periode unmittelbar vorausgeht, festgelegt wird, zuzüglich einer Marge, die von der Darlehensgeberin von Zeit zu Zeit nach billigem Ermessen bestimmt und der Darlehensnehmerin gemäß § 9 mitgeteilt wird.

Zinszahlungen hat die in der Präambel genannte Bedeutung.

Zinszahlungsverpflichtungen bezeichnet die Verpflichtung der Darlehensnehmerin als Emittentin der Capital Notes, an jedem Fälligkeitstag Zinszahlungen an die Emissionsgläubiger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Capital Notes zu leisten.

reference banks provide quotations, the Reference Interest Rate will be the arithmetic mean of such quotations (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards). If five banks provide their quotations to the Lender, the highest (but if the highest is quoted more than once, only one such quote) and the lowest (but if the lowest is quoted more than once, only one such quote) will be disregarded for the purpose of calculating the Reference Interest Rate.

Tax Deduction shall mean a deduction or withholding for or on account of Tax from a payment under this Agreement.

Tax Refund Claim has the meaning specified in the preamble.

Tax Credit shall mean a credit against, relief or remission for, or repayment of any Tax.

Tax shall mean any tax, levy, impost, duty or other charge or withholding of a similar nature (including any penalty or interest payable in connection with any failure to pay or any delay in paying any of the same).

Silent Contribution has the meaning specified in the preamble.

Replenishment shall have the meaning specified in the preamble.

Rate Determination Date means the second Business Day prior to the relevant Advance Payment Date.

Rate of Interest means, for each period from and including the relevant Advance Payment Date to but excluding the relevant Repayment Date, a rate of interest *per annum* equal to the Reference Interest Rate determined on the Rate Determination Date immediately preceding such period plus a margin determined by the Lender in its reasonable discretion from to time and notified to the Borrower in accordance with § 9.

Coupon Payments shall have the meaning specified in the preamble.

Coupon Payment Obligations shall mean the obligation of the Borrower, as issuer of the Capital Notes, to make Coupon Payments to the Note Holders pursuant to the terms and conditions of the Capital Notes on each Due Date.

§ 2 Vertragsgegenstand

- (1) Die Darlehensgeberin verpflichtet sich, nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Vertrages, an jedem Fälligkeitstag und in Bezug auf jede Wiedergutschrift, sobald diese erfolgt, an den in § 2(2) genannten Tagen und in der in § 2(3) genannten Höhe Darlehens-Auszahlungen an die Darlehensnehmerin vorzunehmen.
- (2) Darlehens-Auszahlungen werden fällig
 - (a) an jedem Tag, an dem eine Gewinnbeteiligungszahlung nach Maßgabe des Beteiligungsvertrages fällig wird; und
 - (b) an jedem Tag, an dem eine Wiedergutschrift auf den Buchwert der Stillen Einlage gemäß den Bestimmungen des Beteiligungsvertrages tatsächlich erfolgt.

§ 2 Loan Facility

- (1) Subject to, and upon the terms and conditions contained herein, the Lender agrees to make Advances to the Borrower on each Due Date and in respect of each Replenishment as it arises, as applicable, on the dates specified in § 2(2) and in the amounts specified in § 2(3).
- (2) Advances shall become due on
 - (a) each day on which a Profit Participation Payment becomes due under the Participation Agreement; and
 - (b) each day on which a Replenishment of the book value of the Silent Contribution is actually made pursuant to the terms of the Participation

Agreement.

- (3) Darlehens-Auszahlungen sind in Euro in der in diesem § 2 festgesetzten Höhe an die Darlehensnehmerin zahlbar und von dieser zurückzuzahlen.
- (a) Falls Darlehens-Auszahlungen gemäß § 2(2)(a) geleistet werden, sind diese in Höhe des Betrages, der dem Einbehalt in Bezug auf eine Gewinnbeteiligungszahlung entspricht, die an dem betreffenden Auszahlungszahltag fällig wird, zu zahlen.
- (b) Falls Darlehens-Auszahlungen gemäß § 2(2)(b) geleistet werden, sind diese in Höhe des Betrages zu zahlen, der dem Einbehalt in Bezug auf eine Wiedergutschrift entspricht, die an dem betreffenden Auszahlungszahltag tatsächlich erfolgt.
- (4) Die Darlehensnehmerin wird die Erlöse aus jeder gemäß diesem Vertrag erhaltenen Darlehens-Auszahlung wie folgt verwenden:
- (a) im Fall von gemäß § 2(2)(a) geleisteten Darlehens-Auszahlungen, zur Finanzierung ihrer Zinszahlungsverpflichtungen; und
- (b) im Fall von gemäß § 2(2)(b) geleisteten Darlehens-Auszahlungen, zur Erstattung des Einbehalts auf die erfolgte Wiedergutschrift an die Bank.
- (3) Advances shall be payable in Euro to the Borrower in the amounts stipulated in this § 2 and shall be repaid by the Borrower.
- (a) In the case of Advances paid under § 2(2)(a), each such Advance shall be payable in an amount corresponding to the Withholding on the Profit Participation Payment falling due on the relevant Advance Payment Date.
- (b) In the case of Advances paid under § 2(2)(b), each such Advance shall be payable in an amount corresponding to the Withholding on the Replenishment actually made on the relevant Advance Payment Date.
- (4) The Borrower shall use the proceeds of each Advance obtained hereunder:
- (a) in the case of Advances paid under § 2(2)(a), to fund its Coupon Payment Obligations; and
- (b) in the case of Advances paid under § 2(2)(b), to reimburse the Bank for the Withholding actually made on the Replenishment.

§ 3 Ordentliche Rückzahlung

- (1) Die Darlehensnehmerin ist verpflichtet, das Darlehen in Höhe des vollen Betrages aller Kapitaleinzahlungen, die sie von der Kommanditistin erhält, unverzüglich nach Erhalt der jeweiligen Zahlung zurückzuzahlen (jede solche Zahlung und jede Zahlung gemäß § 3(2) eine **Ordentliche Rückzahlung**).
- (2) Nach vollständiger Rückzahlung der Capital Notes und Rückführung des Darlehens aus allen verfügbaren Kapitaleinzahlungen ist die Darlehensnehmerin verpflichtet, etwa verbleibende Darlehenssalden aus sonstigen ihr tatsächlich zur Verfügung stehenden Mitteln zurückzuführen, soweit diese Mittel nicht zur Finanzierung anderer aktueller wie bedingter Verpflichtungen und Verbindlichkeiten zum Zweck der Aufrechterhaltung ihrer Existenz erforderlich sind.
- (3) Vorbehaltlich § 3(2) sind die Ansprüche der Darlehensgeberin gegen die Darlehensnehmerin auf Rückzahlung von Darlehens-Auszahlungen gemäß diesem § 3(3) sowie alle anderen Zahlungsverpflichtungen der Darlehensnehmerin hierunter mit Ausnahme der Verpflichtung zur Zahlung von aufgelaufenen Zinsen durch die Barmittel begrenzt, welche die Darlehensnehmerin tatsächlich in Anbetracht von Steuererstattungsansprüchen erhält. Die Ansprüche der Darlehensgeberin auf Zahlung von Zinsen sind durch die verbleibenden und der Darlehensnehmerin zum maßgeblichen Zeitpunkt tatsächlich zur Verfügung stehenden Mittel begrenzt. Derartige Ansprüche sind gegenüber fällig gewordenen Verbindlichkeiten aus den Capital Notes nachrangig und erst nach deren vollständiger Befriedigung und nachdem die Darlehensnehmerin Rückstellungen für ihre übrigen aktuellen und bedingten Verbindlichkeiten gebildet hat, die zur Aufrechterhaltung ihrer Existenz erforderlich sind, zahlbar. Die Darlehensnehmerin verfügt über keine anderen Mittel zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten und dieser Vertrag begründet demgemäß keinerlei Zahlungsverbindlichkeiten der Darlehensnehmerin über diese Beträge hinaus.

§ 3 Repayment

- (1) The Borrower shall be required to repay the Loan in the full amount of any Contribution Payment it receives from the Limited Partner promptly after receipt of the relevant payment (each such payment, as well as each payment pursuant to § 3(2), a **Repayment**).
- (2) Following the full and final repayment of the Capital Notes and the reduction of any loan balances using all available Contribution Payments, the Borrower shall be obliged to repay any remaining loan balance using other amounts available to it to the extent such amounts are not otherwise required to fund the Borrower's outstanding and contingent obligations and liabilities in order to keep the Borrower in operation.
- (3) Subject to § 3(2), the Lender's claims against the Borrower for repayment of outstanding Advances pursuant to this § 3(3) and any other payment obligations of the Borrower hereunder save for the payment of interest are limited to the payments actually received by the Borrower on account of Tax Refund Claims. The Lender's claims against the Borrower for payment of accrued and unpaid interest are limited to the remaining amounts actually available for application by the Borrower at the relevant time. Such claims shall be subordinated to, and be effected only after full satisfaction of, any matured payment obligation under the Capital Notes and only after the Borrower has made provisions for its other outstanding and contingent liabilities in order to keep the Borrower in operation. Other than the foregoing, the Borrower will have no funds available to meet its payment obligations under this Agreement and this Agreement will not give rise to any payment obligation in excess of the foregoing.

§ 4 Zinsen

- (1) Die Darlehensnehmerin zahlt Zinsen an die Darlehensgeberin, die gemäß diesem § 4 an jedem Ordentlichen Rückzahlungstag und an dem Endgültigen Rückzahlungstag berechnet werden.
- (2) Zinsen fallen zum Zinssatz auf den Betrag des Darlehens an, der (klarstellungshalber) nicht die an dem unmittelbar vorhergehenden Ordentlichen Rückzahlungstag geleistete Ordentliche Rückzahlung umfasst.
- (3) Die Zinsen werden berechnet, indem der Zinssatz mit der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die in dem Zeitraum vom jeweiligen Auszahlungszahltag (einschließlich) bis zum jeweiligen Ordentlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) verstrichen sind, multipliziert und durch 360 dividiert wird.

§ 5 Allgemeine Verpflichtungen

Die Verpflichtungen in diesem § 5 bleiben vom Datum dieses Vertrages an solange in Kraft, wie Darlehens-Auszahlungen gemäß diesem Vertrag ausstehen.

- (1) Die Darlehensnehmerin wird sämtliche Genehmigungen, die gemäß irgendeinem Gesetz oder einer Vorschrift erforderlich sind, um sie in die Lage zu versetzen, ihre Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages zu erfüllen und die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit, Durchsetzbarkeit und Zulässigkeit dieses Vertrages als Beweismittel in der Bundesrepublik Deutschland sicherzustellen, unverzüglich einholen, einhalten und alles Erforderliche unternehmen, damit diese uneingeschränkt wirksam bleiben.
- (2) Die Darlehensnehmerin wird sämtliche Gesetze, denen sie gegebenenfalls unterliegt, in jeder Hinsicht einhalten soweit die Nichteinhaltung solcher Gesetze ihre Fähigkeit zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages erheblich beeinträchtigen würde.

§ 6 Sonderkündigungsgrund und Kündigung

- (1) Jedes der in diesem § 6(1) genannten Ereignisse oder Umstände ist ein Kündigungsgrund.
 - (a) Die Darlehensnehmerin zahlt einen gemäß diesem Vertrag fälligen Betrag nicht am Fälligkeitstag an dem Ort und in der Währung, die für die Zahlung vorgesehen sind, es sei denn, dass:
 - (i) ihre Nichtzahlung auf einem administrativen oder technischen Fehler beruht; und
 - (ii) die Zahlung innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem Fälligkeitstag erfolgt.
 - (b) Die Darlehensnehmerin erfüllt irgendeine Bestimmung dieses Vertrages nicht (mit Ausnahme der in § 6.1(a) genannten), es sei denn, dass:
 - (i) die Nichterfüllung geheilt werden kann und innerhalb von fünf Geschäftstagen geheilt wird, nachdem die Darlehensgeberin die Darlehensnehmerin benachrichtigt hat oder die Darlehensnehmerin von ihrer Nichterfüllung Kenntnis erlangt; oder
 - (ii) dieses Ereignis keine erheblichen Auswirkungen auf die Fähigkeit der Darlehensnehmerin zur Leistung

§ 4 Interest

- (1) The Borrower shall make interest payments to the Lender to be calculated in accordance with this § 4 on each Repayment Date and on the Final Repayment Date.
- (2) Interest shall accrue at the Rate of Interest on the amount of the Loan, which (for the avoidance of doubt) shall not include the Repayment made on the immediately preceding Repayment Date.
- (3) Interest will be calculated by multiplying the Rate of Interest by the actual number of days elapsed during the period between the relevant Advance Payment Date (inclusive) and the relevant Repayment Date (exclusive) divided by 360.

§ 5 General Undertakings

The undertakings in this § 5 shall remain in force from the date of this Agreement for so long as any Advance is outstanding under this Agreement.

- (1) The Borrower shall promptly obtain, comply with and do all that is necessary to maintain in full force and effect any Authorisation required under any law or regulation to enable it to perform its obligations under this Agreement and to ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence in the Federal Republic of Germany of this Agreement.
- (2) The Borrower shall comply in all respects with all laws to which it may be subject, if failure so to comply would materially impair its ability to perform its obligations under this Agreement.

§ 6 Events of Default and Acceleration

- (1) Each of the events or circumstances set out in this § 6(1) is an Event of Default.
 - (a) The Borrower does not pay on the due date any amount payable pursuant to this Agreement at the place and in the currency in which it is expressed to be payable unless:
 - (i) its failure to pay is caused by administrative or technical error; and
 - (ii) payment is made within five Business Days of its due date.
 - (b) The Borrower does not comply with any provision of this Agreement (other than those referred to in § 6.1(a)), unless
 - (i) the failure to comply is capable of remedy and is remedied within five Business Days of the Lender giving notice to the Borrower or the Borrower becoming aware of its failure to comply; or
 - (ii) such event will not materially affect the Borrower's ability to make interest payments and principal

von Zinszahlungen und Tilgungszahlungen gemäß diesem Vertrag hat.

repayments under this Agreement.

- (c) Eine Zusicherung oder Erklärung, die von der Darlehensnehmerin in diesem Vertrag abgegeben wurde bzw. als abgegeben gilt, ist oder erweist sich in irgendeiner wesentlichen Hinsicht als zum Zeitpunkt der Abgabe oder angenommenen Abgabe unrichtig oder irreführend, es sei denn, dass die Tatsachen und Umstände, die die falsche Darstellung verursacht haben, keine erheblichen Auswirkungen auf die Fähigkeit der Darlehensnehmerin zur Leistung von Zinszahlungen und Tilgungszahlungen gemäß diesem Vertrag haben.
- (2) Bei und jederzeit nach Eintritt eines Kündigungsgrundes, der fortbesteht, kann die Darlehensgeberin durch Mitteilung an die Darlehensnehmerin:
- (a) das Darlehen und alle unter diesem Vertrag angefallenen Beträge unverzüglich ganz oder teilweise fällig stellen, woraufhin diese unverzüglich (aber vorbehaltlich § 3(2) und § 3(3)) fällig werden; und/oder
- (b) das Darlehen ganz oder teilweise für auf Verlangen zahlbar erklären, woraufhin es auf Verlangen der Darlehensgeberin unverzüglich (aber vorbehaltlich § 3(2) und § 3(3)) fällig wird.
- (c) Any representation or statement made or deemed to be made by the Borrower in this Agreement is or proves to have been incorrect or misleading in any material respect when made or deemed to be made, unless the facts and circumstances giving rise to the misrepresentation materially affect the Borrower's ability to make interest payments and principal repayments under this Agreement.
- (2) On and at any time after the occurrence of an Event of Default which is continuing, the Lender may by notice to the Borrower:
- (a) declare that all or part of the Loan and all other amounts accrued under this Agreement be immediately due and payable, whereupon they shall become immediately due and payable (subject to § 3(2) and § 3(3)); and/or
- (b) declare that all or part of the Loan be payable on demand, whereupon they shall immediately become payable on demand by the Lender (subject to § 3(2) and § 3(3)).

§ 7 Wechsel der Parteien

Weder die Darlehensgeberin noch die Darlehensnehmerin sind berechtigt, irgendwelche ihrer jeweiligen Rechte aus diesem Vertrag abzutreten oder zu übertragen oder irgendwelche ihrer jeweiligen Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der jeweils anderen Partei zu übertragen.

§ 7 Changes to the Parties

Neither the Lender nor the Borrower may assign or transfer, as applicable, any of their respective rights or transfer any of their respective obligations under this Agreement without the prior written consent of the respective other party.

§ 8 Zahlungen

- (1) Die Darlehensgeberin und die Darlehensnehmerin sind nicht berechtigt, fällige Verpflichtungen, die eine von ihnen schuldet, gegen eine fällige Verpflichtung aufzurechnen, die die andere von ihnen schuldet, unabhängig vom Zahlungsort oder der Währung jeder Verpflichtung oder ob diese sich auf diesen Vertrag bezieht oder nicht.
- (2) Jede Zahlung, die an einem Tag fällig ist, der kein Geschäftstag ist, hat am darauf folgenden Geschäftstag zu erfolgen, wodurch sich dann auch die entsprechende Zinsperiode bis zum nächsten Geschäftstag verlängert, es sei denn, der darauffolgende Geschäftstag fällt in den nächsten Kalendermonat. In diesem Fall ist die Zahlung am vorhergehenden Geschäftstag fällig und die Zinsperiode verkürzt sich entsprechend.

§ 8 Payments

- (1) The Lender and the Borrower shall not set off any matured obligations due from the other against any matured obligation owed by the other, regardless of the place of payment or currency of either obligation or whether related to this Agreement or not.
- (2) Any payment which is due to be made on a day that is not a Business Day shall be made on the next Business Day unless the payment date would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. In the case of such adjustment, the relevant interest period will be extended or shortened accordingly.

§ 9 Kommunikation

Jede Mitteilung gemäß diesem Vertrag muss schriftlich erfolgen und per Einschreiben, Kurier, bestätigter Sendung oder Fax zu Händen der nachstehend genannten Personen an die jeweiligen Anschriften der Parteien oder die in diesem Vertrag genannten eingetragenen Sitze oder, bei Sendung per Fax, an die jeweils nachstehend genannten Nummern gesendet bzw. übermittelt werden:

§ 9 Notices

Any notice to be given under this Agreement shall be in writing and shall be delivered to or sent by registered, special delivery or recorded post or by facsimile transmission for the attention of the persons set out below to the parties' respective addresses or registered offices as set out in this Agreement or, in the case of facsimile transmission, to the respective numbers set out below:

Darlehensgeberin:

[absichtlich ausgelassen]

Darlehensnehmerin:

[absichtlich ausgelassen]

Lender:

[intentionally omitted]

Borrower:

[intentionally omitted]

§ 10 Teilunwirksamkeit

Sollte irgendeine Bestimmung dieses Vertrages aus irgendeinem Grund unwirksam, ungesetzlich oder undurchsetzbar sein, gilt sie als durch diejenige wirksame, gesetzliche und durchsetzbare Bestimmung ersetzt, die der in der betreffenden Bestimmung niedergelegten Absicht der Parteien soweit wie möglich nahe kommt, und die Wirksamkeit, Gesetzlichkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages wird hierdurch in keiner Weise berührt oder beeinträchtigt.

§ 11 Änderungen und Verzichtserklärungen

Eine Änderung oder Verzichtserklärung in Bezug auf irgendeine Bestimmung dieses Vertrages ist nur mit schriftlicher Zustimmung der Darlehensgeberin und der Darlehensnehmerin möglich.

§ 12 Schlussbestimmungen

- (1) Dieser Vertrag unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und die Parteien unterwerfen sich unwiderruflich dem Landgericht Hannover, als nicht-ausschließlichem Gerichtsstand. Die deutschen kollisionsrechtlichen Vorschriften sind nicht anwendbar.
- (2) Dieser Vertrag kann in mehreren Ausfertigungen und durch die Parteien in getrennten Ausfertigungen unterzeichnet und übergeben werden, von denen jede ein Original darstellt, jedoch alle zusammen ein und dasselbe Instrument bilden.
- (3) Die deutsche Fassung dieses Vertrages ist bindend.

Anhang I – Beteiligungsvertrag

[absichtlich ausgelassen]

Anhang II – Emissionsbedingungen der Capital Notes

[absichtlich ausgelassen]

§ 10 Severability

Should any provision of this Agreement be found invalid, illegal or unenforceable for any reason, it is to be deemed replaced by the valid, legal and enforceable provision most closely approximating the intent of the parties, as expressed in such provision, and the validity, legality and enforceability of the remainder of this Agreement shall in no way be affected or impaired thereby.

§ 11 Amendments and Waivers

Any term of this Agreement may be amended or waived only with the written consent of the Lender and the Borrower.

§ 12 Final Clauses

- (1) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany and the parties irrevocably submit to the non-exclusive jurisdiction of the district court (*Landgericht*) Hanover. The German law regarding conflicts of law shall not be applicable.
- (2) This Agreement may be executed and delivered in any number of counterparts and by the parties on separate counterparts, each of which is an original, but all of which taken together constitute one and the same instrument.
- (3) The German version of this Agreement shall be the binding version.

Annex I – Participation Agreement

[intentionally omitted]

Annex II – Terms and Conditions of the Capital Notes

[intentionally omitted]

DESCRIPTION OF THE CONTRIBUTION AGREEMENT

Upon distribution of Profit Participation Payments to the Issuer or the replenishment of the Silent Contribution following a Reduction, the Bank must withhold amounts on account of German Withholding Tax plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) payable on the distributed amounts and/or on the amount of the replenishment pursuant to   43(1) No. 3 German Income Tax Act (*EStG*), unless the tax authorities have granted a tax exemption for such payments.

The withholding of such amounts is treated as a prepayment of the corporate income tax liability of that part of the Issuer's profits that is attributable to the Issuer Limited Partner under German tax law. To the extent that any such prepayment exceeds the actual amount of corporate income tax payable by the Issuer Limited Partner, the Issuer Limited Partner will have a Tax Refund Claim against the German tax authorities.

On or around the Issue Date, the Issuer General Partner and the Issuer Limited Partner will enter into the Contribution Agreement according to which the Issuer Limited Partner is obliged to contribute to the Issuer all payments that it receives from the German tax authorities on account of its Tax Refund Claims together with the amounts of withholdings not resulting in Tax Refund Claims but credited by German tax authorities against the corporate tax liability of the Issuer Limited Partner, if any (the "**Contribution Payments**"). Under the Contribution Agreement, the Issuer must use all Contribution Payments to make repayments to the Lender under the Loan Agreement.

The Contribution Agreement is governed by, and construed in accordance with, German law.

DESCRIPTION OF THE FIDUCIARY ASSIGNMENT AGREEMENT

On or around the Issue Date, the Bank, the Lender, the Issuer, the Issuer General Partner, the Issuer Limited Partner, and Deutsche Bank AG, London Branch acting as security trustee (the "**Security Trustee**") for the benefit of Note Holders will enter into the Fiduciary Assignment Agreement.

Under the Fiduciary Assignment Agreement, the Issuer will assign to the Security Trustee all its (present and future, conditional and unconditional) payment claims against the Bank under the Participation Agreement and against Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. under the Loan Agreement (together the "**Assigned Claims**"). The Fiduciary Assignment Agreement provides that any existing payment claims of the Issuer under the Participation Agreement and the Loan Agreement shall pass to the Security Trustee immediately and that any and all future payment claims of the Issuer under the Participation Agreement and the Loan Agreement shall pass to the Security Trustee as they arise.

The purpose of the assignment under the Fiduciary Assignment Agreement of (i) the payment claims of the Issuer under the Participation Agreement and the Loan Agreement is to create collateral for the benefit of Note Holders in order to secure the Note Holders' claims for Coupon Payments and payments of capital under the Capital Notes and (ii) the payment claims of the Issuer under the Contribution Agreement is to create collateral for the benefit of the Lender in order to secure the Lender's claims for repayment of the Advances under the Loan Agreement.

Under the Fiduciary Assignment Agreement the Security Trustee holds the Assigned Claims in trust for the benefit of the Note Holders to secure payments to be made to the Note Holders under the Capital Notes. The Security Trustee may not dispose of the Assigned Claims without the prior written consent of the holders of 100 per cent. of the Capital Notes. Further, so long as any Capital Notes are outstanding, the Fiduciary Assignment Agreement may not be modified or terminated without the prior written consent of the holders of 100 per cent. of the Capital Notes except for such modifications as are not adverse to the interests of the holders of the Capital Notes. In case the payments due in respect of the respective Assigned Claims are not made as and when due, the Paying Agent will be obliged under the paying agency agreement relating to the Capital Notes to promptly notify the Security Trustee thereof and the Security Trustee is then obliged immediately to assert any such Assigned Claims against the relevant debtor.

The Fiduciary Assignment Agreement further provides that the Issuer may not dispose of the Assigned Claims. In particular, the Issuer is prohibited from encumbering the Assigned Claims with any third party rights or taking any action that might adversely affect or jeopardise the Assigned Claims.

Under the terms of the Fiduciary Assignment Agreement the Security Trustee may retire at any time. Such retirement does not become effective until (i) the appointment of a new security trustee, (ii) the transfer of all Assigned Claims to such new security trustee and (iii) such new security trustee's accession to the Fiduciary Assignment Agreement. Any such replacement security trustee would be appointed by the Issuer with the prior consent of the Bank (or by the Security Trustee in case the Issuer fails to appoint a replacement security trustee within a certain period of time following the Security Trustee's resignation) and must be a bank that has its corporate seat, and is licensed to conduct banking business, in either the Federal Republic of Germany or the United Kingdom or be a fully-owned direct or indirect subsidiary of such a bank.

The Fiduciary Assignment Agreement is governed by, and construed in accordance with, German law.

GENERAL INFORMATION ON THE ISSUER

Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number

The Issuer was established on 27 August 2010 under the name "Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS" under the Law of 10 August 1915 (Luxembourg), as amended and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the registration number B 155192. The Issuer was established for an unlimited duration and has no operating history. The Issuer has been established as a special purpose vehicle for the purpose of implementing the transaction described in this Prospectus, including the issue of the Capital Notes.

The Issuer has not commenced operations and no financial statements have been made up as at the date of this Prospectus. Since the date of its establishment, the Issuer has not incurred any liabilities other than liabilities incidental to its establishment and administration.

Contributed Capital

The partnership capital of the Issuer amounts to € 1,000 (one thousand Euro) divided into 10,000 units €0.10. Each unit entitles to 1 (one) vote in general meetings of partners.

Partners

The Issuer General Partner is Charlottenburg Capital International S.à.r.l., a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under Luxembourg law whose sole beneficial shareholder is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee for the Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust, an independent charitable trust domiciled in Jersey. The Issuer Limited Partner is Charlottenburg Capital International GmbH, a limited liability company incorporated under German law and domiciled in Hanover, Germany. The sole beneficial shareholder of the Issuer Limited Partner is State Street Trustees (Jersey) Limited as trustee for the Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust, an independent charitable trust domiciled in Jersey.

Principal Activities

The Issuer is a special purpose vehicle. The business purpose of the Issuer is, pursuant to § 2 of the limited partnership agreement entered into by the Issuer General Partner and the Issuer Limited Partner on 27 August 2010, to participate as silent partner in the business of Deutsche Hypothekenbank and, for this purpose, to raise capital by the issuance of debt securities and to undertake certain activities related thereto. The Issuer is further entitled to engage in any ancillary businesses which promote the foregoing principal business purpose. The principal activities of the Issuer correspond with the business purpose stipulated in the limited partnership agreement. The Issuer has no employees.

Management

The Issuer acts through the Issuer General Partner who has the sole power to represent the Issuer. The Issuer General Partner may be contacted at the registered office of the Issuer which is 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg, telephone no. +352 2711 0001. The current managers of the Issuer General Partner are:

Name	Function
Ms Esther Raudszus	Manager
Mr. Ganash Lokanathen	Manager
Mr. Robert Quinn	Manager

Each of the above members of the Issuer General Partner's management are employees of State Street Services (Luxembourg) S.A.. State Street Services (Luxembourg) S.A. is remunerated in respect of the services supplied to the Issuer and the Issuer General Partner and State Street Trustees (Jersey) Limited is remunerated for acting as trustee of the Charlottenburg Capital International S.à.r.l. Charitable Trust and the Charlottenburg Capital International GmbH Charitable Trust.

The managers of the Issuer General Partner receive no remuneration from the Issuer General Partner for their services. The managers do not hold any direct, indirect, beneficial or economic interest in any of the shares of the Issuer General Partner. The mandate of the managers is provided by State Street Services (Luxembourg) S.A. as part of the overall corporate administration services provided to the Issuer General Partner pursuant to a domiciliation agreement dated on or around the Issue Date made between the Issuer General Partner and State Street Services (Luxembourg) S.A..

As employees of State Street Services (Luxembourg) S.A., the managers of the Issuer General Partner have mandates as directors/managers of other companies (including companies conducting similar activities to the Issuer General Partner) and may engage in other activities and have other interests which may conflict with the interests of the Issuer. As a matter of Luxembourg law, each manager is under a duty to act honestly and in good faith with a view to the best interests of the Issuer, regardless of any other mandates he or she may hold.

The business address of each of the managers of the Issuer General Partner is 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg.

Fiscal Year

The fiscal year of the Issuer corresponds to the calendar year. The first fiscal year of the Issuer will end 31 December 2010. The

Issuer publishes its annual and half-yearly financial reports on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Auditor

The auditor of the Issuer is PricewaterhouseCoopers S.à r.l. having its address at 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Luxembourg who are members of the *Institut des Réviseurs d'Entreprises*.

Copies of the audited financial statements, once prepared, of the Issuer will be available at the Issuer's registered office at 6, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg.

Litigation

The Issuer is not involved in any litigation or arbitration proceedings which may have any material adverse effect on the financial position of the Issuer's business or have had such an effect since the date of its establishment on 27 August 2010. Furthermore, the Issuer is not aware that any such proceedings or arbitration proceedings are imminent or threatened.

Statement of "No Material Adverse Change"

Unless otherwise disclosed in this Prospectus, there has been no material adverse change in respect of the financial situation of the Issuer since the date of its establishment on 27 August 2010.

Unless otherwise disclosed in this Prospectus, there is no information on already-known trends, uncertainties, demands, obligations or events which would be likely to have a material adverse effect on the prospects of the Issuer in the current fiscal year 2010.

Material Contracts

Other than set out in this Prospectus, the Issuer has not entered into any material contracts which have a negative material effect on the financial condition of the Issuer.

Capital Contributions on the Issue Date

Under the limited partnership agreement, the Issuer General Partner and the Issuer Limited Partner have agreed to make an initial capital contribution (in relation to each such party, its Capital Contribution) to the Issuer in the following amounts:

	Euro
Issuer General Partner	0.10
Issuer Limited Partner	999.90

Provided that the Issuer Limited Partner does not become involved with the management of the Issuer other than in the circumstances provided in the limited partnership agreement, the liability of the Issuer Limited Partner for the debts or obligations of the Issuer will be limited to its Capital Contribution and any additional capital contribution that it has made or agreed to make to the Issuer.

Capitalisation on the Issue Date

The following table sets forth the Issuer's contributed capital on the date of its establishment and as adjusted for the consummation of the transaction:

	Contributed Capital
Date of Establishment	€1,000
Issue Date.....	€1,000

In addition, as of the Issue Date, the Issuer will have additional liabilities in an amount equal to the final aggregate nominal amount of the Capital Notes.

There has been no material adverse change in respect of the capitalisation of the Issuer since the date of its establishment on 27 August 2010.

No Rating

The Issuer is not rated.

DESCRIPTION OF DEUTSCHE HYPOTHEKENBANK

General Information about Deutsche Hypothekenbank

Deutsche Hypothekenbank, established on 13 February 1872, acting under the commercial name "Deutsche Hypo", is one of Germany's oldest formerly so called "Mortgage Banks", now after enactment of the Pfandbrief Act in 2005 renamed "Pfandbriefbank", operating under the law of the Federal Republic of Germany, with its head office based in Hanover. The Bank is incorporated in the Federal Republic of Germany and registered in Hanover, local court entry Hanover HRB 5602, and in Berlin, local court entry Charlottenburg HRB 1. The Bank's addresses are:

Georgsplatz 8	Uhlandstraße 165/166
30159 Hanover	10719 Berlin
Federal Republic of Germany	Federal Republic of Germany
Phone +49 511 3045-0	Phone +49 30 882 7331
Fax +49 511 3045-459	Fax +49 30 883 2648
E-Mail: Mail@Deutsche-Hypo.de	

Business Overview

Principal Activities

As a Pfandbrief bank Deutsche Hypothekenbank focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in large-scale commercial financing with professional real estate customers. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank is also involved in refinancing through the issuance of Pfandbriefe.

Principal Markets

In addition to its activities in the Federal Republic of Germany, the Bank conducts its real estate business in the United States of America as well as the United Kingdom and in France, Spain and the Benelux countries, which are the Bank's target markets.

The Bank conducts its real estate business in the Federal Republic of Germany and other countries also via its branch office in London and its offices in Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover and Munich, and representative offices in Amsterdam, Madrid and Paris.

The Bank's second main activity is public sector lending, providing refinancing not only for the German Federal Government, the Bundesländer and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for states of the United States of America, Canada and Japan.

Major Shareholders

The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank Girozentrale ("**NORD/LB**") (100.00%).

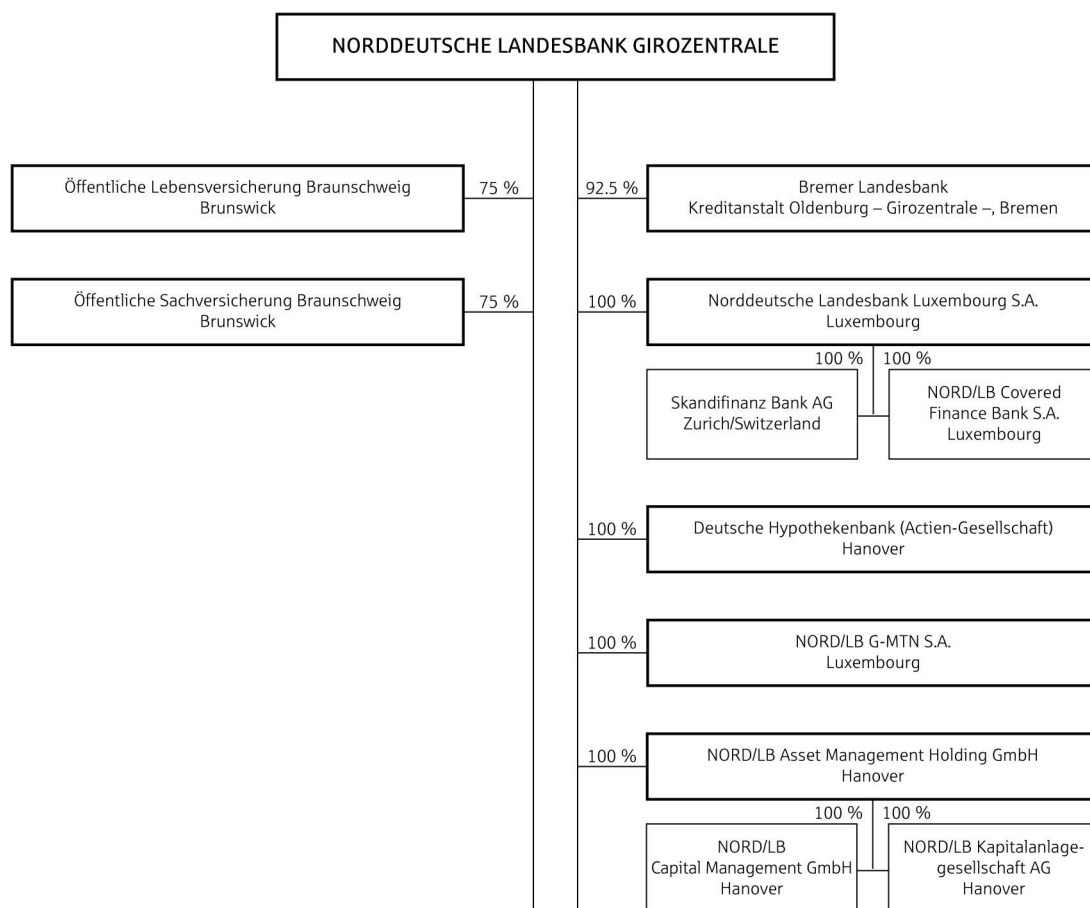
Business and dependency of Deutsche Hypothekenbank within the Group

Hanover-based NORD/LB holds a 100.00% share in Deutsche Hypothekenbank. NORD/LB runs Deutsche Hypothekenbank as a participation and strategic investment in order to extend NORD/LB's own business model. NORD/LB's motives for the takeover in 2007/2008 were of a strategic nature and gave priority to the Bank's expertise and quality of its staff, its market presence and its structure. As a Pfandbriefbank, Deutsche Hypothekenbank is run as competence centre for real estate financing within the NORD/LB group.

The integration of Deutsche Hypothekenbank into the NORD/LB Group was finalised over the past year. However, the highly complex procedure of transferring the real estate finance portfolio ("**Asset Transfer**") from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank is not yet complete. For the group's entire portfolio which amounts to €22 billion, Deutsche Hypothekenbank acts as agency for the management of NORD/LB's remaining real estate finance portfolio.

Organisational Structure

Deutsche Hypothekenbank forms part of NORD/LB group, Hanover. The position of the Bank within NORD/LB group is shown in the following diagram:



Trend Information

Deutsche Hypothekenbank believes that its business model is a sustainable one, with regard to both commercial real estate finance and to capital market and refinancing business. The trend in net interest income during the second half of 2010 is likely to be more moderate than during the first half of the year. This opinion is based on two factors: 1) The beneficial effects on maturity transformation will not continue during the second half of the year to the same degree as during the first half of 2010. 2) Deutsche Hypothekenbank has already successfully taken equity measures during the first half of the year (it has taken up a Tier 1 and Tier 2 capital). It is also planning to establish a silent partnership with Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS as silent partner (as described in this Prospectus) during the second half of the year 2010, so that higher interest expenses for servicing the newly borrowed equity are also anticipated.

However, the further transfer of loans from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank ("Asset Transfer") will have a positive effect on the net interest income trend.

As regards risk provisioning, it may be assumed that the 2010 budgeted figure will be attained. As things currently stand, the Bank assumes that this position will not cause any unexpected disadvantages.

The collection of service charges, which NORD/LB pays Deutsche Hypothekenbank for servicing the real estate financing portfolio that has not yet been transferred to Deutsche Hypothekenbank, has a tangible effect on net commission income. The ongoing successful completion of the asset transfer will bring a further reduction of these service charges. On the other hand, this will lead to an increase in interest-bearing business with Deutsche Hypothekenbank, which will impact on the portfolio and will more than offset this effect. The additional major component of the net commission income is the collection of charges and non-recurrent earnings associated with lending business, where there was a marked upward trend during the first half of 2010. It is currently not possible to reliably forecast whether this trend will continue during the second half of the year 2010.

The growth in earnings from the financial instruments measured at fair value, including hedge accounting, is primarily dependent on the trend in the financial markets. The ongoing development of the credit spreads and the matter of the proper functioning of the markets are relevant to the performance of the financial instruments in question, which are valued precisely on the basis of such market values.

Administrative expenses will also continue as budgeted during the second half of the year.

The major opportunities and risks facing the income situation of Deutsche Hypothekenbank can be defined as follows:

Risks to operating income can arise if the anticipated volumes of new business cannot be generated on the markets subject to the anticipated margins. There is also the risk that the portfolio volume will not perform to the level anticipated in our plans and expectations. This is influenced by general factors, largely affected by customer behaviour in respect of ordinary and extraordinary

repayment of loans. At the same time, risks arise in relation to the possibility that the continued transfer of loan portfolios from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank will not progress as expected.

The fallout from the financial market crisis, in particular the continuing uncertainty regarding the development of the government finances of a large number of industrial countries, particularly with regard to Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain, will continue to have an indirect effect on the trend in the risk result. Potentially dramatic distortions on the real estate markets would lead to correspondingly adjusted high levels of risk provisioning.

The biggest potential risks facing the income situation are firstly the allowances for credit risk that must be set aside and secondly the fluctuations in value of financial instruments measured at fair value.

The banking regulatory reform process, which has not yet been concluded, represents a potential source of risk, because the results of this reform process could affect banks' equity requirements, lending practice and ultimately their profitability.

Opportunities will emerge if the economic conditions in our target markets improve more quickly and sustainably than forecast.

The significantly increasing number of loans transferred from NORD/LB to Deutsche Hypothekenbank under the asset transfer also represents an opportunity.

Management and Supervisory Bodies

In accordance with the German legislation, Deutsche Hypothekenbank has a two-tier board system, i.e. a Board of Management and a Supervisory Board. The following table shows the current members of the Board of Managing Directors (*Vorstand*) and their respective principle areas of responsibility:

Dr. Jürgen Allerkamp (Chairman)	<ul style="list-style-type: none"> • Business Development • Internal Audit • Law • Marketing and Corporate Communications, General Matters • Operations and IT • Personnel • Treasury
Andreas Pohl	<ul style="list-style-type: none"> • Domestic Property Finance • International Property Finance • Market Analysis • Real Estate Investment Banking • Relationship Management International Financial Institutions • Syndication
Andreas Rehfus	<ul style="list-style-type: none"> • Accounting • Controlling • Credit Risk Controlling • Credit Risk Management • General Credit Department • Internal Surveyors • Treasury Operations

The table below shows the current members of the Bank's supervisory board (*Aufsichtsrat*) and their position:

Dr. Gunter Dunkel	Chairman; Chairman of the Managing Board of NORD/LB
Eckhard Forst	Deputy Chairman; Member of the Managing Board of NORD/LB
Dr. Johannes-Jörg Riegler	Member; Member of the Managing Board of NORD/LB
Dr. Elke König	Member; Consultant
Dirk Metzner	Member (Employee representative)
Frank Wolff	Member (Employee representative)

The business address of the above members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board is Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

There are no potential conflicting interests of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board between any duties to the Bank and their private interests and/or other duties.

DESCRIPTION OF NORDDEUTSCHE LANDESBANK LUXEMBOURG S.A.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A., 26, route d'Arlon, L-1140 Luxembourg, is a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – which was established on 11 September 1972 as a public company under Luxembourg law. The subscribed capital of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. amounts to EUR 205 million and is divided into 820,000 no-par value shares.

It conducts all the usual banking business. Its core focus is on Euro lending and deposits business, money, currency and securities' trading and Private Banking.

The lending business includes Euro market loan transactions and is carried out in close cooperation with other units within Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –. Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. services international borrowers on a bilateral basis, as well as in the framework of consortium loans for standard Euro market loans business. The loan portfolio consists predominantly of short and long-term fixed rate loans, rollover loans and revolving credit lines.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. trades on the international financial markets as a market player on its own account. It manages its liquidity, interest and – to a lesser extent – its foreign exchange risks according to internal exposure limits and keeps a trading book in US dollars, Euros and other liquid currencies. In terms of on-balance-sheet products, there is particular emphasis on commercial papers, overnight markets, futures, securities and debenture loans. Securities issued by Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. are listed on the Luxembourg Stock Exchange. Over the past three years, the repo transaction business was intensified in particular. The securities portfolio mainly contains stock issued by the public sector or banks with a rating in the "Investment Grade" division, i.e. a rating of a particular quality.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. also trades swaps and futures in the context of interest risk management.

In addition to deposits from banks and institutional investors, acting as fiduciary for deposits of Swiss customers and open market transactions with the European Central Bank and the Swiss National Bank, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S. A.'s funding basis also includes issues under the terms of its European Commercial Paper Programme launched in 2000 and its 2002 US Commercial Paper Programme. The papers issued under both programmes generally have terms of less than twelve months.

Most of the business comes from international retail clients, to whom all the usual Private Banking and asset management services are offered. The product range includes mainly deposits in all convertible currencies to fixed-interest securities, shares, derivatives and investment funds.

Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. has two direct subsidiaries:

– NORD/LB Covered Finance Bank S. A.

NORD/LB Covered Finance Bank S.A., Luxembourg, was established on 9 May 2006 as a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. It is a specialist bank with a licence to issue Lettres de Gage (Pfandbrief-type bonds governed by Luxembourg law) and in the NORD/LB Group it is responsible for the OECD-wide international public finance business. The issuing activities of NORD/LB Covered Finance Bank S.A. concentrate on medium to long-term covered issues.

Its operations complement those of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – and its affiliated public sector savings banks in Germany. Outside Germany, it is directly and systematically active in public sector lending for the member states of the European Union, the European Economic Community and the OECD. Within Germany, it cooperates closely with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – in the public authorities (kommunalnahe Unternehmen) finance.

– Skandifinanz Bank AG

Skandifinanz Bank AG, Zurich/Switzerland, is a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S. A.

Its activities relate to international retail finance as well as private banking activities.

REGULATION

The following explains certain regulatory matters which are of significance to the business of Deutsche Hypothekenbank.

Introduction

The specific legal basis for government supervision of the business activities of the Bank is found in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the rules and regulations issued on the basis thereof. The German Banking Act contains the key foundations for the general supervision of banking institutions in Germany. The German Banking Act and the related regulations, directives, and announcements implement, among others, certain European directives applicable to banking institutions. These directives pertain to accounting practices, liable capital (*haftendes Eigenkapital*), risk-related capital adequacy, consolidated supervision, the monitoring and control of large exposures, the establishment of branches within the European Economic Area, and the creation of a uniform banking market for the entire area of the European Economic Area without internal restrictions on cross-border banking services. The German Banking Act imposes a licensing requirement on banking businesses and financial service providers and sets forth the regulatory requirements that credit institutions and financial services institutions must meet when conducting their business.

Selected regulatory provisions of the German Banking Act are discussed below.

License to Conduct Banking Business

The Bank is licensed to conduct banking business and to provide financial services pursuant to the German Banking Act.

Banking Supervision in Germany

The most important supervisory authority for the Bank is the BaFin. Among the particular emphases of supervision are licensing to conduct business and the appointment of management, compliance with capital requirements, liquidity requirements, and large exposure limits, as well as restrictions pertaining to certain business activities.

The BaFin is a public-law institution with legal capacity (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*) that is under the legal and technical supervision of the German Federal Ministry of Finance. The BaFin is authorized to issue regulations for banks operating in Germany, as well as orders relating to specific cases. The BaFin performs its functions as a supervisory authority in close cooperation with the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*, the "**Bundesbank**"). The most important responsibility of the Bundesbank is the so-called ongoing monitoring of banks in Germany. This monitoring includes, in particular, the gathering and analysis of statistics and other reporting from German banks and the performance and analysis of regulatory reviews in the area of compliance with capital adequacy and risk management requirements.

As part of their supervisory function, the BaFin and the Bundesbank require banks in Germany to provide comprehensive information so that they can monitor compliance with the German Banking Act and other provisions of applicable laws.

Capital Adequacy Requirements

Current Regulatory Framework

The German Banking Act and the rules and regulations adopted thereunder implement, *inter alia*, certain EU directives relating to banks, which, in turn, implement recommendations of the Basel Committee on Banking Supervision (the "**Basel Committee**") at the Bank for International Settlements ("**BIS**"). The current New Basel Capital Accord ("**Basel II**"), published in June 2004, consists of three pillars. The first pillar provides for minimum capital requirements and requires higher levels of capital for those borrowers which present higher levels of credit risks, and vice versa. Moreover, an explicit capital charge for a bank's exposure to the risk of losses caused by failures in systems, processes or by staff or external disasters is required. Capital charges are aligned to a bank's own measures of its exposures to credit and operational risk. The second pillar provides for a supervisory review of the banks' internal assessments of their overall risks to ensure that the management is exercising sound judgment and has set aside adequate capital for the risks. The third pillar focuses on market discipline through effective public disclosure to provide for sound banking practices.

Basel II has been transformed into both European and German law. The centerpiece of the EU legislation are the directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (together also commonly referred to as "**Capital Requirements Directives**" or "**CRD**"). Subject to certain transitional provisions, the member states had to apply the Capital Requirements Directives from 1 January 2007, with the most sophisticated approaches to credit risk and operational risk being available from 2008.

At the national level, Basel II has been partly implemented in Germany by the Minimum Requirements for Risk Management (*Mindestanforderungen an das Risikomanagement*, "**MaRisk**") which were first published by the BaFin on 20 December 2005 and subsequently amended by Circular 5/2007 dated 30. October 2007 and Circular 15/2009 dated 14. August 2009. Further steps have been taken by amending the German Banking Act and adopting a Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung*) complemented

by an amended Large Exposure Regulation (*Großkredit- und Millionenkreditverordnung*). The German implementation legislation largely became effective on 1 January 2007.

Current Rules on Adequate Capital Resources

Banks are required to have adequate **Own Funds** (*Eigenmittel*) (defined below) in order to ensure that they are able to fulfill their obligations vis-à-vis their creditors. According to the Solvency Regulation, a bank has adequate Own Funds if it meets the capital requirements for credit risks and operational risks as well as for market risks at the end of each business day.

The capital requirements for credit risks and operational risks are met if the total amounts for credit risks and operational risks, respectively, do not exceed the **Modified Available Liab Capital** (*modifiziertes verfügbares Eigenkapital*) (defined below). Further, the capital requirements for market risks are met if the aggregate amounts for market risk positions do not exceed the aggregate amount of Modified Available Liab Capital, reduced by the capital requirements for credit risks and operational risks, and the **Available Tier 3 Capital** (*verfügbare Drittrangmittel*) (defined below) at the end of each business day.

Modified Available Liab Capital is calculated as follows:

Core Capital (or **Tier 1 Capital**, *Kernkapital*)

+ **Supplementary Capital** (or **Tier 2 Capital**, *Ergänzungskapital*)

= Liab Capital

- Qualified investments and amounts exceeding the limits on large exposures covered by Liab Capital
- value adjustment deficit amounts resulting from the difference between expected loss amounts and value adjustments / provisions for certain IRBA positions
- expected loss amounts regarding certain IRBA equity investment positions
- certain securitization positions with a risk weighting of 1.250 per cent.
- the amount of the value transferred plus possible replacement costs in case of free deliveries in connection with trading book transactions in securities as long as the contractual payment has not been made five business days after the due date
- + Value adjustment surplus amounts up to a maximum of 0.6 per cent. of risk-weighted IRBA positions

= Modified Available Liab Capital

Own Funds are comprised of Tier 3 Capital and Liab Capital. Liab Capital, in turn, consists of Core Capital and Supplementary Capital, subject to certain deductions.

Pursuant to the German Banking Act, **Core Capital** consists principally of:

- paid-in subscribed capital;
- capital reserves;
- revenue reserves which are disclosed in the bank's balance sheet;
- net profits insofar as its allocation to business capital or reserves has been resolved;
- the fund for general banking risks (pursuant to § 340g of the German Commercial Code, a bank may create a reserve fund from its after-tax profit (*Jahresergebnis*) if advisable in its reasonable commercial judgment in light of the special risks inherent in the banking business); and
- capital paid in by silent partners which meets certain conditions set forth in the German Banking Act, including subordination to all creditors and participation in the bank's losses;
- less balance sheet losses, certain intangible assets and certain other items (including goodwill).

Pursuant to the German Banking Act, **Supplementary Capital** consists principally of:

- uncommitted reserves for general banking risks (pursuant to § 340f of the German Commercial Code, a bank may record on its balance sheet certain receivables and securities which are neither investment securities nor part of the trading portfolio at a lower value than that permitted for industrial and other non-banking corporations if the use of a lower value is advisable in its reasonable commercial judgment to safeguard against the special risks inherent in the banking business), provided that such reserves may not exceed 4 per cent. of the book value of such receivables and securities;
- preferred shares;
- reserves pursuant to § 6b of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), to a certain percentage and to the

extent they relate to the disposal of real estate;

- capital paid in consideration of profit participation rights (*Genussrechte*) which meets certain conditions set forth in the German Banking Act, including subordination to all creditors and participation in the bank's losses;
- long-term subordinated debt (with a term of at least five years) meeting certain conditions set forth in the German Banking Act, including subordination to all non-subordinated creditors; and
- certain revaluation reserves, less certain deductions such as certain investments in banks or financial institutions.

In calculating Liabe Capital, Supplementary Capital may only be taken into account up to the amount of the Core Capital and consist of long-term subordinated debt of up to 50 per cent. of the Core Capital.

Tier 3 Capital consists principally of:

- the net profits which would be realized if, at the end of a given day:
 - all positions in the Trading Book were settled,
 - all foreseeable expenses and distributions on capital were deducted, and
 - all probable losses that would be incurred in the investment book in the event that the bank were to be liquidated were deducted;
- short-term subordinated debt (with a term of at least two years but less than five years) that meets certain conditions set forth in the German Banking Act, including subordination to all non-subordinated creditors; and
- positions which cannot be regarded as Supplementary Capital due to the limitations that prohibit the aggregate amount of Supplementary Capital exceeding the Core Capital and the sum of long-term subordinated debt exceeding 50 per cent. of the Core Capital.

Credit Risks and Operational Risk

The Solvency Regulation provides that the capital requirements for credit risks be calculated by determining the risk-weighted value of a bank's credit risk positions following either the standardized approach ("**KSA**") or the Internal Ratings Based Approach ("**IRBA**").

The standardized approach basically assigns credit risk positions to risk categories with different weightings and does not require banks to provide their own estimates of risks. While the standardized approach relies on given evaluations, it nonetheless incorporates enhanced risk-sensitivity by permitting the use of, for instance, external ratings of rating agencies.

In contrast, the IRBA allows banks to derive risk weightings from their internal ratings systems, but only upon prior approval by the BaFin. In order to obtain approval by the BaFin for the use of the internal ratings based approach, a credit institution needs to meet the detailed requirements of the Solvency Regulation, dealing, *inter alia*, with internal ratings standards and publication rules. IRBA institutions may rely on their own internal estimates of risk components in determining the capital requirement for a given exposure and thereby benefit from enhanced risk-sensitivity. The risk components include measures of the probability of default, loss given default, the exposure at default and effective maturity.

The Bank uses the IRBA for the calculation of its credit risk positions.

The total amount for credit risks is the sum of all credit positions determined in accordance with the chosen approach multiplied by 0.08.

Operational risks means the risks of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, and includes legal risk. Banks can employ either the basic indicator approach, the standardized approach or the advanced measurement approach to determine the amount for operational risks, but if using the standardized or the advanced measurement approach a bank may not revert to the use of a less sophisticated approach except for demonstrated good cause and subject to approval by the BaFin.

Market Risk

The German Banking Act also requires market risk positions of banks to be covered by adequate capital, i.e. the sum of the amounts for market risk positions must not exceed the aggregate amount of modified available liabe capital, reduced by the capital requirements for credit risks and operational risks, and the Available Tier 3 Capital at the close of each business day.

The bank is a non-trading book institute (*Nichthandelsbuchinstitut*) and therefore the Available Tier 3 Capital is the Tier 3 Capital. However, the sum of Tier 3 Capital plus the portion of Supplementary Capital that is not required to cover risk positions in the investment book and, therefore, is eligible to support market risks must not exceed 250 per cent. of the portion of Core Capital that is not required to cover risk positions in the investment book and, therefore, is eligible to support market risks.

Market risk positions are foreign exchange risk positions, commodity risk positions and other market risk positions. The risk-weighted values of such market risk positions and certain option positions must be computed in accordance with rules set forth in the Solvency Regulation, allowing the banks to choose between the use of standard methods or own risk models.

At 31 December 2009, the Bank met, and currently meets, the capital adequacy rules of the German Banking Act.

Consolidated Capital Requirements

Capital adequacy rules must not only be met by a bank and its banking subsidiaries on an unconsolidated basis, but also by the banking group (*Institutgruppe*) as a whole. Therefore, the capital adequacy rules must be met by the NORD/LB banking group as well.

BaFin Authorization for further Capital Adequacy Requirements

In July 2009, by amendment to the German Banking Act, the BaFin was granted broad authorization to set specific minimum capital adequacy requirements for individual banks which go beyond the generally applicable minimum requirements. These powers may be employed by BaFin in particular (i) to take into account risks of the bank which it deems are not appropriately addressed by the mere application of the Solvency Regulation; (ii) where the BaFin believes that the risk-taking capacity of a bank is not certain; (iii) to create an additional capital buffer for periods of economic downturn; or (iv) to reflect any special business situation of the institution as for example in the case of commencement of business activity.

Prospective Regulatory Framework and Adequate Capital Resources

In September 2009 various changes to the definition of capital have been made to the Capital Requirements Directives ("**CRD II**") that are due to be implemented in member states by 31 October 2010 and come into force by 31 December 2010. Specifically, these set out criteria for those hybrid capital instruments to be eligible for core capital (*Kernkapital*) in order to harmonise the treatment of such hybrid capital instruments at EU level.

The new requirements under the CRD II will be implemented in German law by 31 December 2010 on a principles based approach. This means that the KWG provision on hybrid capital instruments no longer follow the concept of capital deposits of silent partners (*Vermögenseinlagen stiller Gesellschafter*) or profit participations rights (*Genussrechtskapital*) as developed under German law. Instead, solely the abstract requirements set out in the CRD II are implemented in the KWG. The key criteria for the eligibility of hybrid capital instruments as Tier 1 Capital are: permanence, flexibility of payments and loss absorbency. Under the new law dated hybrid capital instruments and capital with provisions that provide an incentive to redeem shall not exceed a maximum of 15 per cent of the Tier 1 Capital and all other hybrid capital instruments shall not exceed a maximum of 35 per cent. Capital Instruments that by 31 December 2010 are qualified as Core Capital but do not meet the requirements under the new law shall be deemed as Tier 1 Capital until 31 December 2020 in full amount, between 2021 and 2030 up to 20 per cent and between 2031 and 2040 up to 10 per cent of the Tier 1 Capital base.

Furthermore, on 17 December 2009 the Basel Committee published a consultative document with further amendments to increase the capital strength of banks ("**Basel III**"). The focus here is on increasing the overall amount of capital and the proportion of capital in the form of common equity (*Stammkapital*) and retained earnings (*Rücklagen*) that must be in the future the predominant form of capital. The only other permissible components of Tier 1 will be instruments that are subordinated, have fully discretionary non-cumulative dividends or coupons and have neither a maturity date nor an incentive to redeem. Innovative hybrid capital instruments with an incentive to redeem will be phased out of Tier 1 Capital. The requirements for Tier 2 Capital will be clarified and there will be no longer be a distinction between upper and lower Tier 2 Capital. Furthermore, the concept of Tier 3 Capital will be abolished. At this stage it is unclear whether grandfathering rules for capital instruments that were issued after the consultative document was published will apply under Basel III.

Furthermore, a non-risk-adjusted leverage ratio will be introduced as a supplement to the risk-based capital requirements. The aim is to put a cap on the build-up of leverage in the banking system, also to guard against model error and other forms of mis-assessment of risk by supplementing the risk based measure with an independent measure of risk that is based on gross exposures.

Liquidity Requirements

Current Requirements

The German Banking Act and the regulations issued thereunder also contain liquidity requirements. According to the Regulation on the Liquidity of Banks (*Verordnung über die Liquidität der Institute* – "**Liquidity Regulation**"), banks must compute a liquidity factor at the end of every calendar month. The liquidity factor is the quotient of liquid assets to payment obligations during four time bands: (1) one day to one month; (2) more than one month to three months; (3) more than three months to six months; and (4) more than six months to twelve months. The liquidity factor for the one-month time band must not be less than 1. The excess of liquid assets over payment obligations in one of the other time bands may be counted as liquid assets for the succeeding time band. The ratios between the respective liquid assets over the payment obligations in the other three time bands are calculated for observation purposes only. The liquidity factor and the observation ratios must be submitted by the 15th business day of the

month following the reference date to the German Central Bank (*Bundesbank*), which passes the reports on to the BaFin.

In lieu of the process to determine sufficient liquidity as described above, banks may make a permanent decision to use their own procedures for measuring and managing liquidity upon approval by the BaFin, if certain requirements are met and the BaFin confirms that the procedures are suitable for achieving the purpose of the Liquidity Regulation. Among other things, the bank's own procedures must be adequate to measure and manage liquidity, taking into account the nature, scale and complexity of the bank's activities, and result in a more detailed picture of the bank's liquidity position than relying on the process of computing a liquidity factor set forth in the Liquidity Regulation.

Prospective Requirements

In December 2009 the Basel Committee published a consultative document with proposals for measures to improve the resilience of banks to liquidity stresses and to increase international harmonisation of liquidity risk supervision. The proposals include, *inter alia*, (i) a requirement for banks to maintain a minimum liquidity coverage ratio which essentially requires that the bank maintains a stock of high-quality liquid assets that can be converted into cash to meet its liquidity needs for a 30-day time horizon, under an acute liquidity stress test scenario specified by supervisors, (ii) the introduction of a "net stable funding ratio", with the effect of requiring banks to fund their activities over a one-year time horizon with a minimum acceptable amount of stable funding, and (iii) monitoring metrics that are aimed at capturing specific information related to a bank's cash flows, balance sheet structure, available unencumbered collateral and certain market indicators. These metrics will have to be applied on an ongoing basis and calculated and reported at least monthly.

The final proposals should be agreed by the end of 2010 and be implemented from 1 January 2013.

However, on European level, certain new requirements will already apply from 1 January 2011 since CRD II contains amendment to those elements of the Capital Requirements Directives dealing with qualitative aspects of liquidity risk management.

The CRD II enhancements include, *inter alia*, a requirement that a bank should have adequate systems for the control of liquidity risk, an adequate level of liquidity buffers and mechanisms for allocation liquidity costs benefits and risks among its business lines and group entities. Furthermore, banks must develop methodologies for the identification, measurement, management and monitoring of funding positions, including the current and projected material cash-flows in and arising from assets, liabilities, off-balance-sheet items (including contingent liabilities) and the possible impact of reputational risk. The new requirements largely already apply to German banks based on the provisions of the MaRisk (see below).

Large Exposure Limits

The German Banking Act and the Large Exposure Regulation limit a bank's concentration of credit risks on an unconsolidated and a consolidated basis through restrictions on large exposures (*Großkredite*).

The Bank is subject to the large exposure rules applicable to non-trading book institutions.

Large exposures are exposures related to a single client (and persons affiliated with it) that equal or exceed 10 per cent. of a bank's or group's Liab Capital.

Furthermore, large exposures must not exceed 25 per cent. of the bank's or group's Liab Capital (20 per cent. in the case of exposures to affiliates of the bank that are not consolidated for regulatory purposes).

In addition to the above limits, the total large exposures must not exceed eight times the bank's or group's Liab Capital (*Großkreditgesamtobergrenze*).

A bank or group of institutions may exceed the aforementioned ceilings only with the prior approval of the BaFin. In such a case, the bank or group is required to back up the amount of the large exposure that exceeds the ceiling with Liab Capital on a one-to-one basis.

The CRD II provides for amendments regarding the large exposure rules and the provisions that implement these amendments in the German law will become effective by 31 December 2010 as well. For example, in the future the current exemptions with regard to the large exposures vis-à-vis other banks will be largely abolished. Furthermore, the total large exposure limit and the above mentioned 20 per cent. limit in case of exposures to affiliates will be abolished as well.

Limitations on Qualified Equity Investments

The total nominal value (as opposed to the book value or price paid) of a deposit-taking bank's Qualified Equity Investments (as defined below) in an enterprise (other than a bank, financial services institution, financial enterprise, insurance company or bank service enterprise) may generally not exceed 15 per cent. of the Liab Capital of such bank, and the aggregate nominal value of all such Qualified Equity Investments may generally not exceed 60 per cent. of such bank's Liab Capital. "**Qualified Equity Investment**" is defined in the German Banking Act as a (1) direct or indirect investment in at least 10 per cent. of the capital or the voting rights of an enterprise or (2) the ability to exercise a significant influence over the management of an enterprise.

Minimum Requirements for Risk Management

The MaRisk set forth a flexible framework for risk management and a risk-oriented approach towards internal audits at credit institutions, taking into account the specific circumstances of the institution (e. g. size of the institution, scale of business, complexity of the activities performed, risk profile). The MaRisk are designed to ensure the establishment of appropriate internal governance structures, to provide a qualitative framework for the implementation of the Capital Requirements Directives, and to meet the qualitative requirements of the supervisory review process required by the so-called second pillar of Basel II.

Following the latest update of the MaRisk in August 2009 banks are required to conduct stress tests for all relevant risks under their business model and implement procedures to manage and monitor liquidity risks. Furthermore, banks have to develop procedures that secure the liquidity intraday and that enables to identify liquidity shortages at an early stage. Moreover, the updated MaRisk intensify the requirements for group wide risk management systems and introduce guidelines for proper remuneration systems of banks. In July 2010 BaFin published a new consultative draft of the MaRisk that contains amendments, *inter alia*, with regard to liquidity buffers, risk concentration and risk-bearing capacity (*Risikotragfähigkeit*)

Financial Statements and Audits

The financial statements on the basis of which compliance with the capital adequacy requirements is assessed must be prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and the Regulation on Accounting by Credit Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute*).

Under German law, Deutsche Hypothekenbank must be audited annually by a certified public auditor (*Wirtschaftsprüfer*) who has been appointed by the shareholders' general meeting and mandated by the supervisory board. A bank's certified public auditor is required to inform the BaFin of any facts coming to the auditor's attention which give reason to deny or qualify the audit opinions of the bank's financial statements or adversely affect the financial position of the bank, as well as of any material breach by the bank's management of the law or the bank's statutes. The certified public auditor is required to prepare a detailed and comprehensive annual long-form audit report (*Prüfungsbericht*), which is submitted to the supervisory board of the bank, the BaFin, and the Bundesbank. In the report, the auditor must confirm that the bank has complied, *inter alia*, with:

- the regulatory reporting requirements;
- the large exposures limitations;
- the limitations on extension of credit to borrowers forming a unit of borrowers;
- the principles as to capital adequacy and liquidity; and
- regulations concerning the prudential granting of credit.

In addition, the long-form audit report must:

- discuss in detail certain large loans and other important loans;
- confirm compliance with certain provisions of the German Banking Act and the German Anti-Money-laundering Act (*Geldwäschegesetz*);
- match assets and liabilities bearing interest at fixed rates according to maturity and assets and liabilities bearing interest at floating rates according to interest periods; and
- explain the effect of a change in interest rates on the unmatched portion of such assets and liabilities.

Reporting Requirements

In order to enable the BaFin and the Bundesbank to monitor compliance with the German Banking Act and other applicable legal requirements, banks are required to file, *inter alia*, the following information with the BaFin and the Bundesbank:

- immediate notice of certain organizational changes, the acquisition or sale of more than 10 per cent. of the equity of another company or changes in the amount of such equity share, loss of 25 per cent. of the Bank's liable capital, the commencement or termination of certain non-banking activities, the acquisition or termination of a significant participation in the bank, the bank's status as a subsidiary, the existence, change in or termination of any "close relationship" with another company (i. e., ownership of at least 20 per cent. of the capital or voting rights);
- on an annual basis, audited unconsolidated and consolidated financial statements for the bank;
- on a monthly basis, balance sheet and statistical information;
- on a monthly basis, compliance statements with regard to the requirements on liquidity;
- on a monthly basis, compliance statements with regard to the capital adequacy rules; and

- on a quarterly basis, a list of the borrowers to whom the reporting bank has granted loans of €1.5 million or more and certain information about the amount and the type of loan, including syndicated loans exceeding this amount even if the reporting bank's share does not exceed €1.5 million; and
- the change of the ratio of the capital on the balance sheet to the amount of the balance sheet total (*Bilanzsumme*) and the off-balance sheet obligations and the replacement expense (*Wiedereindeckungsaufwand*) for claims with regard to off-balance sheet transactions (**Modified Balance Sheet Capital Ratio**, *modifizierte bilanzielle Eigenkapitalquote*) by at least 5 per cent on basis of the quarterly report in the end of a quarter in relation to the last approved financial statements.

If several different banks notify the Bundesbank of loans of €1.5 million or more to the same borrower, the Bundesbank must inform each of the reporting banks of the total reported indebtedness and of the type of such indebtedness of the borrower.

Enforcement of Banking Regulations and Investigative Powers

To ensure that German banks fully comply with all applicable regulatory and reporting requirements, the BaFin requires that banks maintain an effective internal auditing department to monitor and control their activities. In order to secure compliance with the German Banking Act and the regulations issued thereunder, the BaFin and the Bundesbank may require information and documents from a bank and the BaFin may conduct investigations of a bank. In addition, the BaFin may attend or convene meetings of the bank's supervisory board and of the bank's shareholders.

The BaFin has a wide range of enforcement powers. It can remove the bank's managers from office or prohibit them from engaging in banking activities. If the Own Funds of a bank are not adequate or if the liquidity requirements are not met (provided that the bank has failed to remedy the deficiency within a certain period), the BaFin may prohibit or restrict the distribution of profits or the extension of credit. These prohibitions also apply to the parent bank of a group of institutions if the Own Funds of the bank's group enterprises do not meet the legal requirements. If the liquidity requirements are not met, the BaFin may also prohibit further investments in illiquid assets.

Furthermore, if (i) a bank does not meet the minimum capital adequacy requirements and/or the minimum liquidity requirements under the German Banking Act or (ii) the economic situation of a bank gives reason to believe that the bank will not permanently fulfil the minimum capital adequacy requirements and the minimum liquidity requirements under the German Banking Act, the BaFin is, *inter alia*, authorized to prohibit and/or limit payments on such bank's capital instruments (including hybrid capital) provided that the payments are not fully covered by annual net profits. Potential investors in the Capital Notes should also read the risk factor "Profit Participation Payments depend, among other things, on Deutsche Hypothekenbank's profits" on page 48 et seq. of this Prospectus. If a bank is in danger of defaulting on its obligations to creditors, the BaFin may take emergency measures to avert a default, including, among others:

- issuing instructions relating to the management of the bank;
- prohibiting the acceptance of deposits and the extension of credit;
- prohibiting or restricting the managers of the bank from carrying on their functions; and
- appointing supervisors.

If these measures are inadequate to remedy the situation, the BaFin may revoke the bank's license and, if appropriate, order that the bank be shut down. In order to prevent the insolvency of a bank, the BaFin has the authority to:

- prohibit payments and disposals of assets;
- close customer services; and
- prohibit the acceptance of payments other than in payment of a debt owed to the bank.

Furthermore, BaFin is authorized to file for the initiation of an insolvency proceedings on a bank which is over-indebted, illiquid or threatens to be illiquid.

Currently a draft act has been proposed which provides for a special reorganisation process for banks that are threatened to become insolvent and, *inter alia*, enables to restrict the claims of the creditors. Furthermore, the draft act provides for further enforcement powers of BaFin in order to improve the Own Funds Base (*Eigenmittelbasis*) and Liquidity of the banks. This draft act, however, has not yet been introduced to the parliament. Hence, at this stage it is unclear whether these provisions proposals will indeed be introduced.

Violations of the German Banking Act may result in criminal and administrative penalties.

Supervision under the Pfandbrief Act

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

The Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) which came into force on 19 July 2005.

The Pfandbrief Act had established uniform regulatory regime according to which all German credit institutions are permitted, subject to prior authorization to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*) as well as Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffsdarlehen*). In 2009, the Pfandbrief Act was amended and among other changes, the new Pfandbrief category of Aircraft Mortgage Pfandbriefe (*Flugzeugdarlehen*) was introduced.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorization under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, **KWG**) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – **BaFin**) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act. The Pfandbrief Banks and its operations are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Aircraft Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (*sichernde Überdeckung*). Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets, *inter alia*, debt securities of the Federal Republic of Germany or of another member state of the European Union, debt securities guaranteed by qualified institutions and credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or specified credit institutions. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and, to the extent they create liabilities of the Pfandbrief Bank, also the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60% of the value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks. The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets subject to quantitative and qualitative restrictions, *inter alia*, equalization claims converted into bonds.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum

of states and other public bodies, including, but not limited to: the Federal Republic of Germany as well as another member state of the European Union and subject to certain requisites Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries.

Partly subject to quantitative restrictions the Cover Pool may furthermore include other assets subject to quantitative and qualitative restrictions, *inter alia*, equalization claims converted into bonds.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages respective aircraft mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60% of the fair market value of the ship or Aircraft. Furthermore, the ship respective the Aircraft must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Mortgage Pfandbriefe may include other assets, *inter alia*, of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe.

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any assets of a Cover Pool maintained by it and registered in the respective cover pool register would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

TAXATION

The statements below regarding taxation are based on the law and practice of the relevant specified jurisdiction at the date of this Prospectus and are subject to any subsequent changes in law or practice (which could be made on a retroactive basis). The following statements do not constitute tax advice and do not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Capital Notes and may not apply equally to all persons. Prospective purchasers of the Capital Notes are advised to consult their own tax advisers concerning the tax consequences of their ownership of the Capital Notes.

European Union Savings Directive

Under the European Union Directive 2003/48/EU on the taxation of savings income, each member state of the European Union is required to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg will instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent., unless during such period they elect otherwise.

A number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain member states, have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to an individual resident in a member state. In addition, the member states have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a member state to an individual resident in one of those territories.

Taxation in Austria

The following is a general description of certain tax considerations in relation to the Capital Notes under the existing laws of Austria. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations applying to the Capital Notes. Prospective Note Holders should consult their tax advisers as to the consequences, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and under the tax laws of Austria, of acquiring, holding and disposing of Capital Notes and receiving payments of principal, interest and other amounts under the Capital Notes. This summary is based upon the Austrian laws in force and their interpretation on the date of this Prospectus and is subject to any change in law or interpretation that may take effect after such date.

General

Income arising from the Capital Notes will qualify as interest income from debt securities to the extent held as a private asset or business income if held as a business asset. If there is a coupon paying agent located in Austria (an Austrian bank or Austrian branch of a non-Austrian bank or Austrian branch of a securities firm) (*kuponauszahlende Stelle*), Coupon Payments are generally subject to an Austrian withholding tax at the rate of 25 per cent. The deduction of Austrian withholding tax is in principle independent from the tax status of the Note Holder.

Tax residents

If the investor (individual or corporation) is subject to unlimited liability to tax in Austria (i.e. if the individual has its tax residence/domicile and/or its habitual place of abode in Austria or if the registered office or place of effective management of a corporation is located in Austria) the interest income as well as gains on redemption are taxable in Austria according to the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*).

Individual Note Holders

In case that the Note Holder is an individual that is subject to unlimited liability to tax in Austria the tax treatment depends on whether the Capital Notes have been offered to the public within the meaning of § 97 Income Tax Act or not. According to § 7804 et seq. of the Austrian Income Tax Guidelines (issued by the Austrian Federal Ministry of Finance) securities are publicly offered, if the securities are offered to the general public, i.e. a non-predetermined group of investors defined under abstract terms, which is clearly indicated if the Capital Notes are subscribed and marketed by domestic and/or foreign banks.

An Austrian coupon paying agent has to deduct 25 per cent. Austrian withholding tax at source. The remainder is remitted to the Note Holder and does not need to be included in the Note Holder's income tax return.

If the coupon paying agent is located outside of Austria, the investor has to include the interest income in his tax return. The investment or business income from the Capital Notes recorded in the tax return will be subject to a special income tax rate of 25 per cent. (equal to Austrian withholding tax on interest income) and by this benefit from Austrian final taxation.

Provided that the Capital Notes have been offered publicly, the interest income should be subject to final taxation in Austria (*Endbesteuerung*) both for private investors and business investors. Final taxation means that after deduction of 25 per cent. Austrian withholding tax at source (if the coupon paying agent is located in Austria) or the inclusion of such income in the income tax return and assessment of a 25 per cent. special income tax rate (if the coupon paying agent is not located in Austria) no further income tax will be assessed. As a consequence of the final taxation expenses in connection with the Capital Notes are not deductible for Austrian tax purposes (e.g. interest expense for debt-financing of the Capital Notes).

Should the individual's average income tax rate be lower than 25 per cent., the Austrian withholding tax/special tax rate will be credited against the income tax liability and the excess amount will be refunded upon application.

If interest income is realised upon disposal of the Capital Notes the seller will be taxed on a fraction of the interest accrued at the time the Capital Notes are disposed. In order to avoid that this fraction of interest income is taxed again at maturity, the purchaser receives a tax credit in the amount of the tax paid by the seller.

Corporate Note Holders

For corporate Note Holders as business property, the 25 per cent. Austrian withholding tax is not treated as final taxation, but the income from the Capital Notes is subject to 25 per cent. Austrian corporate income tax and Austrian withholding tax is credited against the actual tax burden. Corporate investors may avoid the application of withholding tax by filing an exemption declaration (with a copy for the locally competent tax office) with the coupon paying agent (§ 94 paragraph 5 of Austrian Income Tax Act).

Specific tax rates (12.5 per cent.) apply to interest income earned by Austrian private-law foundations (*Privatstiftung*). That interim corporate income tax may be credited against tax due on distributions of the private-law foundation.

Non-Austrian residents

Income derived from the Capital Notes by non-Austrian resident taxpayers, which is not attributable for Austrian tax purposes to a permanent establishment located in Austria, is not taxable in Austria. Therefore, if Austrian withholding tax on interest income has been deducted by an Austrian coupon paying agent, the taxpayer may claim a refund of the Austrian withholding tax within five calendar years following the date of the imposition of the Austrian withholding tax.

Pursuant to § 8018 of the Austrian Income Tax Guidelines and § 1464 Austrian Corporate Income Tax Guidelines non-Austrian resident investors may avoid the deduction of the Austrian withholding tax, if the Capital Notes are deposited with an Austrian bank and evidence in writing is given to the bank of its status as a non-Austrian resident.

Inheritance and gift tax

Inheritance and gift tax has been abolished in Austria as of 1 August 2008. Pursuant to the Gift Notification Act gifts exceeding certain thresholds must be notified to the Austrian tax authorities.

Other Taxes

There are no Austrian transfer, stamp or other similar taxes which would apply to the sale or transfer of the Capital Notes.

Taxation in Germany

The following is a discussion of certain German withholding tax considerations that may be relevant to a holder of Capital Notes (the "**Holder**"). The information contained in this summary is not to be construed as tax advice. It is based on an interpretation of the German tax laws as of the date hereof and is subject to change. Any such change may be applied retroactively and may adversely affect the tax consequences described herein. This summary does not purport to deal with all aspects of taxation that may be relevant to investors in the light of their individual circumstances. Prospective investors are advised to consult their own tax advisors with respect to the tax consequences of purchasing, holding, redeeming or disposing of Capital Notes.

Withholding Tax

If any payment under the Capital Notes is made to German tax resident Holders and the Capital Note is kept or administered in a domestic securities deposit account with, or presented for an over-the-counter payment to a German financial institution (i.e. a bank, a financial services institution, a securities trading company or a securities trading bank) (each, a "**Disbursing Agent**" (*Auszahlende Stelle*)), the Disbursing Agent making the payment is obliged to withhold taxes at source. The term German financial institution includes a German branch of a foreign financial institution but excludes a foreign branch of a German financial institution. The withholding tax rate amounts to 25 per cent (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon, plus, upon application, church tax).

The same applies to capital gains (i.e. the difference between the proceeds from the disposal, redemption or repayment after the deduction of expenses directly related to the disposal and the acquisition costs) provided that the Capital Notes were kept or administered by the same Disbursing Agent since their acquisition. To the extent the Capital Notes have not been kept in a securities deposit account with the same Disbursing Agent since their acquisition the withholding tax plus solidarity surcharge thereon is levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposal, redemption or repayment, unless the current Disbursing Agent has been provided with evidence of the actual acquisition costs by the previous Disbursing Agent or the previous account bank.

The basis of the withholding taxes to be withheld by the Disbursing Agent may be – subject to certain requirements – reduced by negative investment income realised by the individual Holder or interest accrued (*Stückzinsen*) on the Capital Notes. In addition the Disbursing Agent may – subject to certain requirements – credit foreign withholding taxes levied on capital income from securities held in the securities deposit account with the Disbursing Agent in the same year to the extent these foreign taxes cannot be reclaimed in the foreign country.

To the extent the Disbursing Agent is provided by the individual Holder with an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) the

annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing tax returns jointly (*Zusammenveranlagung*)) which applies to all investment income received in one year is taken into account. In case the Holder provides the Disbursing Agent with a non-assessment certificate (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) no taxes will be withheld.

While interest payments are subject to withholding taxes, taxes are not to be withheld on capital gains from a disposal of Capital Notes held by a corporation or - subject to certain requirements - if the Capital Notes form part of a trade or business.

Interest (including accrued interest (*Stückzinsen*)) on the Capital Notes and capital gains from their disposal, redemption or repayments received by Holders who are not tax-resident in Germany (i.e. Holders who have neither a residence nor a customary place of abode and/or their statutory seat or central place of management in Germany) but subject to German taxation (e.g. if the interest payments are effectively connected to income from German sources such as a German permanent establishment or interest payments upon over-the-counter presentation of the Capital Notes (*Tafelgeschäft*)) may be subject to German withholding taxes if the Capital Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a Disbursing Agent. The withholding tax may be refunded based on a tax assessment or under an applicable double tax treaty (*Doppelbesteuerungsabkommen*)

If any payment under the Capital Notes is made to investors who are not resident and not subject to taxation in Germany, under German tax law the payment is not subject to withholding tax, provided that if the Capital Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German financial institution, the investor proves to the satisfaction of the German financial institution that he is not subject to German taxation.

General German Tax Considerations

Resident Holders

If the Capital Notes are held by an individual Holder whose residence or habitual abode is in Germany interest income deriving from capital investments as well as capital gains from the disposal, redemption or repayment of the Capital Notes are in general subject to German taxation at a flat-rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*) (plus solidarity surcharge of 5.5% thereon and church tax, if applicable) if the Capital Notes are held as private investment (*Privatvermögen*). Individual Holders resident in Germany are entitled to a lump-sum deduction from income from capital investments in the amount of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing tax returns jointly) per annum, whereby higher expenses directly attributable to a capital investment are not deductible.

The personal income tax liability of an individual Holder deriving from capital investments under the Capital Notes is principally settled by the withholding taxes. If withholding taxes have not been withheld on payments under the Capital Notes the individual Holder must include the income (e.g. interests and capital gains) derived from the Capital Notes in his or her annual income tax return which is then taxed at the flat tax rate of 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax. An individual Holder may apply for the taxation of income (interest and capital gains) from capital investments at his or her lower individual income tax rate. Taxes withheld in excess of the assessed tax liability will be refunded. In each case related expenses are - as a rule - not deductible. Losses from the disposal, redemption or repayment of the Capital Notes held as private investment may - subject to certain restrictions - only be offset against income from capital investments. Losses not used in one year may be carried forward to future years but may not be carried back in preceding ones.

If the Capital Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate Holder resident in Germany (i.e. a corporation with its statutory seat or its place of management in Germany) or payments under the Capital Notes qualify as income other than from capital investments the taxation of interest and capital gains is not settled by the withholding taxes but is subject to individual or corporate income tax (plus solidarity surcharge and church tax, if applicable) and the Holder is obliged to include the respective income and related (business) expenses in the annual income tax return. Withholding taxes (including solidarity surcharge) are in general fully creditable against the Holder's personal or corporate income tax liability. Withholding taxes exceeding the personal or corporate income tax will be refunded. Interest and capital gains deriving from Capital Notes held as business assets may also be subject to trade tax, if applicable. The trade tax liability depends on the trade tax factor (*Gewerbsteuerhebesatz*) determined by the municipality where the Holder maintains his/her permanent establishment. An individual Holder or an individual partner of a partnership may be able to partially or fully credit the trade taxes against his/her personal income tax liability.

Non-resident Holders

Interest (including accrued interest (*Stückzinsen*)) on the Capital Notes and capital gains from their disposal, redemption or repayments received by Holders who are not tax-resident in Germany (i.e. Holders who have neither a residence nor a customary place of abode and/or their statutory seat or central place of management in Germany) are, in principle, not subject to German taxation, unless (i) the Capital Notes form part of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base in Germany, or (ii) the Capital Notes are presented for over-the-counter payments (*Tafelgeschäft*), or (iii) the income otherwise qualifies as income from German sources for tax purposes. In cases (i), (ii) or (iii) a taxation similar to such explained under "Resident Holders" applies.

Subject to certain requirements a Holder not resident in Germany may benefit from tax reductions or tax exemptions provided by double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) Germany entered into.

Inheritance and Gift Taxes

A disposition of Capital Notes by reason of death or by way of gift is subject to German inheritance or gift tax if, in particular:

- (1) the decedent or donor or the heir, donee or other beneficiary at the time of the death or the execution of the gift have their domiciles or habitual abodes in Germany or are German citizens who have not been living abroad for a period of more than five years without having a residence in Germany, or German citizens and their relatives who are employed by, and receive their compensation from, a German state organisation, or
- (2) except in the case of (1), the Capital Notes are part of the assets of the decedent or donor for which *inter alia* in Germany a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

Other Taxes

The sale or transfer or other disposal of the Capital Notes is not subject to any stock exchange transfer tax, company tax, stamp duty or similar tax in Germany. Net wealth tax is currently not imposed in Germany.

Taxation in Luxembourg

The following is a general description of certain tax considerations, under the existing laws of Luxembourg as currently applied by the Luxembourg tax authorities, relating to a holding of Capital Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Capital Notes. Prospective purchasers of the Capital Notes should consult their tax advisers as to the consequences under the tax laws of the country of which they are resident for tax purposes and the tax laws of any other jurisdiction of acquiring, holding, redeeming and disposing of Capital Notes and receiving payments and/or other amounts thereunder. This summary is based upon the law as in effect on the date hereof and is subject to any change in law that may take effect after such date, and may be retroactively applicable.

Luxembourg tax residency of the Note Holders

A Note Holder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Capital Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Capital Notes.

Withholding Tax

Resident Note Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 per cent. Luxembourg withholding tax is levied as of 1st January 2006 on interest payments made by Luxembourg paying agents to Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Capital Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the Directive may also opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

Non-resident Note Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Savings Law**") implementing the EU Council Directive 2003/48/EU on the taxation of savings income (the "**Saving Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interests (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Note Holder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Savings Law, upon redemption or exchange of the Capital Notes. Under the Savings Law, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Saving Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity (the Residual Entity) in the sense of article 4.2. of the Saving Directive (i.e. an entity without legal personality and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognized in accordance with Council Directive 85/611/EEC), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to individuals or Residual Entity residents in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and The Netherlands Antilles.

The withholding tax is currently 20 per cent. and will be increased to 35 per cent. as from 11 July 2011. The withholding tax system

will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

In each case described here above, responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Other Taxation of the Note Holders

Taxation of Luxembourg non-residents

Note Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Capital Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realize capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Capital Notes.

Note Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Capital Notes are attributable, may have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realized on the sale or disposal of the Capital Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Taxation of individual Luxembourg residents

Note Holders who are resident of Luxembourg, or non-resident Note Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Capital Notes are attributable, must, for income tax purposes, include any interest paid or accrued in their taxable income, unless withholding tax has been thereon levied thereon in accordance with the Law.

Luxembourg resident individual Note Holders acting in the course of the management of their private wealth are not subject to taxation on capital gains upon the disposal of the Capital Notes, unless the disposal of the Capital Notes precedes the acquisition of the Capital Notes or the Capital Notes are disposed of within six months of the date of acquisition of the Capital Notes. Upon a sale, repurchase, redemption or exchange of the Capital Notes, individual Luxembourg resident Note Holders acting in the course of the management of their private wealth must, however, include the portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest in their taxable income insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the repurchase, redemption or exchange agreement.

Luxembourg resident individual Note Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Capital Notes are attributable, may have to include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of the Capital Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Capital Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Note Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of Capital Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Capital Notes sold or redeemed.

Luxembourg Note Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, holding companies subject to the amended law of 31 July 1929, family wealth management companies subject to the law of 11 May 2007, undertakings for collective investment subject to the amended laws of 20 December 2002 and specialized investment funds subject to the law of 13 February 2007 are exempt from income and wealth taxes in Luxembourg and thus income derived from the Capital Notes, as well as gains realized thereon, are not subject to income or wealth taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Note Holders and Note Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Capital Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Capital Notes, except if the Note Holder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) a holding company subject to the amended law of 31 July 1929, (iii) a family wealth management company subject to the law of 11 May 2007, (iv) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, (v) a securitization company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, (vi) a company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles or (vii) a specialized investment fund governed by the law of 13 February 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Note Holders as a consequence of the issuance of the Capital Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent

transfer of redemption or repurchase of the Capital Notes.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Capital Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Capital Notes or the transfer of the Capital Notes. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuers, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Capital Notes upon death of a Note Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Capital Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

SUBSCRIPTION AND SALE

The final aggregate nominal amount and the rate of interest of the Capital Notes are expected to be determined by the Issuer on or around 22 September 2010 on the basis of a bookbuilding procedure, involving (i) qualified investors to whom an offer does not require an approved offer document by the relevant authority and (ii) investors in the Federal Republic of Germany, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Belgium, the Republic of Ireland and the Republic of Austria, carried out during the bookbuilding period beginning on or around the date of this Prospectus and ending on or around 22 September 2010. The Issuer reserves the right to extend or shorten the offer period in accordance with applicable law. The Issuer also retains the right not to proceed with the issue of the Capital Notes. The results of the bookbuilding procedure will be published by the Issuer in accordance with Article 8(1) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**") and the Luxembourg *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* of 10 July 2005 (the "**Prospectus Law**") which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law on or around 23 September 2010 on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Pursuant to a subscription agreement expected to be entered into on or around 27 September 2010 (the "**Subscription Agreement**"), Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt/Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany, and Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Friedrichswall 10, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany (collectively the "**Managers**") will agree, subject to certain customary closing conditions, to purchase the Capital Notes on the Issue Date for the aggregate nominal amount of the Capital Notes as determined at the end of the bookbuilding period at the price of 100 per cent of their nominal amount in order to sell the Capital Notes to investors. In return, the Managers will be paid a combined management and underwriting commission and a selling commission by Deutsche Hypothekenbank and the Issuer (expected to amount to 2 per cent of the aggregate nominal amount of the Capital Notes).

The Capital Notes will be delivered against payment of the issue price on the Issue Date (expected to be on or about 29 September 2010), with admission to listing on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange also on such day or as soon thereafter as possible.

Deutsche Hypothekenbank has undertaken to indemnify and hold harmless each of the Managers of any liability incurring in the context of the subscription and sale of the Capital Notes. The Subscription Agreement will entitle the Managers to terminate it in certain circumstances prior to the issue of, and payment for, the Capital Notes. No expenses or taxes will be charged to the Managers or to any purchaser of the Capital Notes. In such event, no Capital Notes will be delivered to investors.

The Managers or their affiliates have provided from time to time, and expect to provide in the future, investment services to Deutsche Hypothekenbank, for which the Managers or their affiliates have received or will receive customary fees and commissions.

There are no material conflicts of interest involving either natural or legal persons that arise from the Capital Notes or in connection with the issue.

SELLING RESTRICTIONS

Each of the Managers has represented and agreed that it has not offered, sold, or delivered and will not offer, sell or deliver any of the Capital Notes directly or indirectly, or distribute this Prospectus or any other offering material relating to the Capital Notes, in or from any jurisdiction except under circumstances that would result in compliance with the applicable laws and regulations thereof and that will not impose any obligations on the Bank, the Issuer, the Issuer General Partner or the Issuer Limited Partner.

United States of America

The Capital Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America or its possessions or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each of the Managers has represented and agreed that, except as permitted by the purchase agreement relating to the Capital Notes among the Managers, the Bank and the Issuer and except in accordance with Rule 903 of Regulation S, it will not offer or sell the Capital Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering or the closing date, and it will have sent to each dealer to which it sells Capital Notes during the 40-day restricted period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Capital Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of the Capital Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

The Capital Notes may not be purchased by or transferred to any employee benefit plan subject to Title I of the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended, any plan or arrangement subject to Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or any entity whose underlying assets include the assets of any such employee benefit plans, plans or arrangements.

Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Manager has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of the Capital Notes to the public in that Relevant Member State prior to the publication of a prospectus in relation to the Capital Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Capital Notes to the public in that Relevant Member State at any time:

- (a) to legal entities which are authorized or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorized or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (b) to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than € 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than € 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (c) by the Managers to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the representatives of the Managers for any such offer; or
- (d) in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive;

provided that no such offer will require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Capital Notes to the public" in relation to any Capital Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Capital Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Capital Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

The "Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive" is in addition to any other selling restrictions set out in this Prospectus.

United Kingdom

Each Manager has represented, warranted and agreed that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended from time to time, or any successor legislation, ("**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Capital Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Capital Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

General

In addition to the specific restrictions set out above, each of the Managers has agreed that it will observe all applicable provisions of law in each jurisdiction in or from which it may offer Capital Notes or distribute any offering material.

GENERAL INFORMATION

Subject of this Prospectus

The subject of this Prospectus are the Capital Notes, nominal amount €1,000 per Capital Note, which are interest-bearing debt obligations of Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS, a limited partnership (*société en commandite simple*) created under the laws of Luxembourg.

Clearing Codes

The Capital Notes have been accepted for clearance through the facilities of Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium and Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg under the following clearance codes:

ISIN: XS0540295275

Common Code: 054029527

WKN: A1A0U0

Issue Date

It is expected that the Capital Notes will be issued on or about 29 September 2010.

Yield to Maturity

There is no explicit yield to maturity. The Capital Notes do not carry a fixed date for redemption and the Issuer is not obliged, and under certain circumstances is not permitted, to make payments on the Capital Notes at the full stated rate.

Listing Documents for Inspection

Application has been made to the CSSF as competent authority under the Prospectus Directive, for this Prospectus to be approved. Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Capital Notes to be admitted to the Official List and trading on its regulated market.

At any time during the term of the Capital Notes, the most recently published audited financial statements of the Bank and, once available, the most recently available financial statements of the Issuer, will be available for inspection and electronic and physical copies will be obtainable free of charge at the office of the Paying Agent at Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany.

In addition, the following documents will be available for inspection and electronic and physical copies will be obtainable free of charge at the offices of the Issuer and the Paying Agent:

- Articles of Association (*Satzung*) of Deutsche Hypothekenbank;
- the Limited Partnership Agreement of the Issuer;
- the consents and authorisations referred to under Authorisations below; and
- the Prospectus and any documents incorporated by reference therein.

Electronic and physical copies of these documents as well as of financial statements and interim financial information of Deutsche Hypothekenbank are also available at the office of Deutsche Hypothekenbank, Georgsplatz 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

The Issuer will not provide any other post-issuance transaction information regarding the Capital Notes, the Participation or the Bank or otherwise.

Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt/Main, Federal Republic of Germany.

Notices

All notices to the Note Holders will be given by the Issuer, so long as any of the Capital Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on its regulated market and the Luxembourg Stock Exchange so requires, by

publication in a leading newspaper with general circulation in Luxembourg or by publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice shall be deemed to be effected on the date of its publication (or, in case of several publications, on the date of its first publication). The Issuer shall also be entitled to give notices (by mail, telefax or electronically) to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Note Holders or directly to the Note Holders provided that this complies with the rules of the stock exchange(s) on which the Capital Notes are listed. Notifications vis à vis the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, and direct notifications to the Note Holders shall be deemed to be effected upon their receipt. The text of any publication to be made in accordance with the foregoing shall also be available at the specified office of the Paying Agent.

Significant Change in Deutsche Hypothekenbank's Financial Position

Save as disclosed in this Prospectus (including any document incorporated by reference herein), there has been no significant change in the financial position of Deutsche Hypothekenbank since 30 June 2010 or in the financial position of the Issuer since its formation on 27 August 2010.

Legal and Arbitration Proceedings

Other than as set out in this Prospectus, the Issuer is not, or since its formation on 27 August 2010 has not been, involved (whether as defendant or otherwise) in, nor does it have knowledge of any threat of, any legal, arbitration, administrative or other proceedings the result of which may have, in the event of an adverse determination, a significant effect on its financial condition as presented in this Prospectus.

Other than as set out in this Prospectus, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings in the past 12 months which, because of their particular nature or more extensive scope than usual, have had or may have a significant effect on the financial position or profitability of Deutsche Hypothekenbank, nor, as far as Deutsche Hypothekenbank is aware, are there any such governmental, legal or arbitration proceedings pending or threatened.

Authorisations

The distribution of this Prospectus has been authorised by a board resolution of the Issuer General Partner dated 3 September 2010. The issue of the Capital Notes by the Issuer is expected to be authorised by a board resolution of the Issuer General Partner dated on or around the Issue Date.

Auditors

The auditor of Deutsche Hypothekenbank in relation to the HGB financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2008 was KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, 20459 Hamburg, Federal Republic of Germany, who has audited such financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2008 and has given its unqualified audit opinion thereon. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

The auditor of Deutsche Hypothekenbank in relation to the IFRS consolidated financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2009 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Landschaftsstrasse 8, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany, who has audited such consolidated financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal year ended 31 December 2009 and has given its unqualified audit opinion thereon. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*).

Listing and Admission to Trading

Application has been made in order for the Capital Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange.

Rating

The Issuer expects that, upon issuance, the Capital Notes will be assigned a rating of (P) Baa3 negative outlook by Moody's. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities, and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the relevant rating agency.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Table of Documents Incorporated by Reference

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

Annual Report 2009 of Deutsche Hypothekenbank

– Risk Report	Pages 30 – 60
– Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2009 prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a (1) of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>), and the respective audit opinion, including:	Pages 67 – 140, 143
– consolidated income statement	Page 70
– consolidated statement of income and accumulated earnings	Page 71
– consolidated balance sheet	Page 72
– consolidated statement of changes in equity	Page 73
– consolidated cash flow statement	Page 74
– notes to the consolidated financial statements	Pages 75 – 140
– audit opinion ¹⁾	Page 143

Annual Report 2008 of Deutsche Hypothekenbank

– Audited unconsolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2008 prepared in accordance with German commercial law (HGB), and the respective auditor's report, including:	Pages 81 – 112, 115
– unconsolidated Balance Sheet	Pages 82 – 83
– unconsolidated Profit and Loss Account	Page 84
– notes	Pages 85 – 112
– auditor's report	Page 115

Interim Report as at 30 June 2010 of Deutsche Hypothekenbank

Unaudited, reviewed interim condensed consolidated financial statements for the period from 1 January 2010 to 30 June 2010 prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting (IAS 34), and the respective review report, including:	Pages 27– 47
– consolidated income statement	Page 29
– consolidated statement of comprehensive income	Page 29
– consolidated statement of financial position	Page 30
– condensed consolidated statement of cash flows	Page 31
– condensed notes	Pages 32 – 47
– review report ²⁾	Page 27

Cash Flow Statement of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal year ended 31 December 2008 prepared in accordance with German commercial law (HGB)	Pages 1 – 2
--	-------------

The documents incorporated by reference are English-language translations of the respective German-language consolidated financial statements and audit opinion, German -language financial statements and auditor's report and German-language interim condensed consolidated financial statements and review report.

Information contained in the documents incorporated by reference other than information listed in the table above is for convenience only.

The documents incorporated by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

1) The audit opinion (*Bestätigungsvermerk*) refers to the consolidated financial statements and group management report of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

2) The review report (*Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht*) refers to the interim condensed consolidated financial statements and the interim group management report of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the interim condensed consolidated financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

Head Office of Deutsche Hypothekenbank
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)
Georgsplatz 8
30159 Hanover
Germany

Issuer
Charlottenburg Capital International S.à.r.l. & Cie SECS
6, rue Philippe II
L-2340 Luxembourg
Luxembourg

Paying Agent and Listing Agent
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60311 Frankfurt/Main
Germany

Security Trustee
Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

Lender
Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.
26, route d'Arlon
L-1140 Luxembourg
Luxembourg

Joint Lead Managers	
Deutsche Bank AG, London Branch	DZ BANK AG
Winchester House	Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
1 Great Winchester Street	Frankfurt am Main
London EC2N 2DB	Platz der Republik
United Kingdom	60265 Frankfurt am Main
	Germany

Senior Co-Lead Manager
Norddeutsche Landesbank Girozentrale
Friedrichswall 10
30159 Hanover
Germany

Legal Advisors to the Managers

as to German law

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt am Main
Germany

Legal Advisors to the Issuer

as to Luxembourg law

Bonn Schmitt Steichen

22-24, Rives de Clausen
L-2165 Luxembourg
Luxembourg

Auditors to Deutsche Hypothekenbank

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Landschaftsstrasse 8
30159 Hanover
Germany