N COVERED BOND (*NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG*)

THIS SECURITY AND ANY GUARANTEE IN RESPECT THEREOF HAS NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE **SECURITIES ACT**), OR ANY APPLICABLE U.S. STATE SECURITIES LAWS AND, ACCORDINGLY, MAY NOT BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS. THE N COVERED BOND AND THE N COVERED BOND CONDITIONS ARE SUBJECT TO THE N COVERED BOND AGREEMENT. THE N COVERED BOND IS NOT A SECURITY WITHIN THE MEANING OF ART. 2 (1) LIT. (A) OF THE DIRECTIVE 2003/71/EC OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL OF 4 NOVEMBER 2003 (THE **PROSPECTUS DIRECTIVE**). IT MAY ONLY BE SOLD IN GERMANY IN ACCORDANCE WITH APPLICABLE GERMAN SECURITIES LAWS INCLUDING THE GERMAN SECURITIES SALES PROSPECTUS ACT.

ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC

(*incorporated with limited liability in England and Wales registered number 2338548*)

SERIES 21 N COVERED BOND (*NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG*)

EUR 100,000,000 (in words: one hundred million euro)
Issue Date: 14 January 2011
Final Maturity Date: 15 January 2024

unconditionally guaranteed by

SANTANDER UK PLC

(*incorporated with limited liability in England and Wales registered number 2294747*) and

unconditionally and irrevocably guaranteed as to payments of interest and principal in accordance with the Regulated Covered Bonds Regulations 2008 of the United Kingdom (S.I. 2008/346) (the **Regulated Covered Bonds Regulations 2008**) by

ABBEY COVERED BONDS LLP

(*a limited liability partnership incorporated in England and Wales registered number OC312644*)

This certificate (the **Certificate**) evidences the Series 21 N Covered Bond (*gedeckte Namensschuldverschreibung*) (the **N Covered Bond**) issued by Abbey National Treasury Services plc (the **Issuer**) described, and having the provisions specified, in the N Covered Bond Conditions attached as Schedule 1 hereto (the **N Covered Bond Conditions**). Words and expressions defined or set out in the N Covered Bond Conditions shall have the same meaning when used in this Certificate. The Issuer shall pay to the registered holder of this N Covered Bond the amounts payable in respect thereof pursuant to the N Covered Bond Conditions.

The rights and claims arising out of the N Covered Bond as well as the title to this Certificate will be transferred solely on the basis of due registration in the register (the **Register**) maintained by Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main as registrar (the **Registrar**). Solely the duly registered N Covered Bondholder in the Register may claim payments under the N Covered Bond. At the date hereof Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main has been entered in the Register as the holder of this N Covered Bond (the **Initial N Covered Bondholder**) in the aforesaid principal amount. This N Covered Bond is not valid unless authenticated by the Registrar. Only the English version of this Certificate is binding. A German language translation may be provided for convenience only.

IN WITNESS whereof the Issuer has caused this N Covered Bond to be duly executed on its behalf.

14 January 2011

ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC

SIGNED by .....
as an authorised signatory for
ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC
in the presence of:
Witness's Signature .....
Name: OLIVER STOREY
Address: ONE BUNHILL ROW
LONDON

Authenticated without recourse, Warranty or liability by
Deutsche Bank AG
as Registrar

GEDECKTE NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG

DIESES WERTPAPIER UND JEDE DIESBEZÜGLICHE GARANTIE WURDE UND WIRD NICHT NACH DEM U.S. SECURITIES ACT OF 1933 IN AKTUELLER FASSUNG (DAS **WERTPAPIERGESETZ**) ODER NACH ANDEREN ANWENDBAREN BUNDESSTAATLICHEN US-WERTPAPIERGESETZEN REGISTRIERT UND DARF DEMENTSPRECHEND NICHT INNERHALB DER VEREINIGTEN STAATEN ODER AN ODER FÜR RECHNUNG ODER ZUGUNSTEN VON IN DEN USA ANSÄSSIGEN PERSONEN ANGEBOTEN ODER VERKAUFT WERDEN. DIE GEDECKTE NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG UND DIE EMISSIONSBEDINGUNGEN UNTERLIEGEN DEM VERTRAG ÜBER DIE GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNG. DIE GEDECKE NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG IST KEIN WERTPAPIER IM SINNE VON ART. 2 (1) LIT (A) DER RICHTLINIE 2003/71/EG DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES VOM 4. NOVEMBER 2003 (DIE **PROSPEKTRICHTLINIE**). SIE DARF IN DEUTSCHLAND NUR IN EINKLANG MIT DEN ANWENDBAREN DEUTSCHEN GESETZEN ÜBER WERTPAPIERE, EINSCHLIEßLICH DES WERTPAPIER-VERKAUFSPROSPEKTGESETZES, VERKAUFT WERDEN.

ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC

(gegründet mit beschränkter Haftung in England und Wales, Registernummer 2338548)

GEDECKTE NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG der Serie 21

EUR 100.000.000 (in Worten: Einhundert Millionen Euro)
Ausgabetag: 14. Januar 2011
Fälligkeitstag: 15. Januar 2024

unter der unbedingten Garantie der

SANTANDER UK PLC

(*gegründet mit beschränkter Haftung in England und Wales, Registernummer* 2294747) sowie

unter der unbedingten und unwiderruflichen Garantie hinsichtlich Zahlungen von Zinsen und Kapital nach den Regulated Covered Bonds Regulations 2008, S.I. 2008/346 (die **Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008**) der

ABBEY COVERED BONDS LLP

(*eine Limited Liability Partnership gegründet in England und Wales, Registernummer OC312644*)

Diese Urkunde (die **Urkunde**) verbrieft die von der Abbey National Treasury Services plc (die **Emittentin**) begebene gedeckte Namensschuldverschreibung der Serie 21 (die **Schuldverschreibung**), die in den als Anlage 1 beigefügten Emissionsbedingungen der gedeckten Namensschuldverschreibung (die **Emissionsbedingungen**) beschrieben ist und für die die darin dargelegten Bestimmungen gelten. Die in den Emissionsbedingungen verwendeten Begriffsdefinitionen gelten auch für diese Urkunde. Die Emittentin zahlt an den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung die nach Maßgabe der Emissionsbedingungen darauf zu zahlenden Beträge.

Die Übertragung der sich aus der Schuldverschreibung ergebenden Rechte und Ansprüche sowie des Eigentums an dieser Urkunde erfolgt ausschließlich durch ordnungsgemäße Registrierung in dem bei der Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, als Registerstelle (die **Registerstelle**) unterhaltenen Register (das **Register**). Nur der ordnungsgemäß im Register eingetragene Gläubiger der Schuldverschreibung kann Zahlungen auf die Schuldverschreibung verlangen. Zum Datum dieser Urkunde ist die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, im Register als Gläubiger dieser Schuldverschreibung (der **ursprüngliche Gläubiger der Schuldverschreibung**) im vorgenannten Nennbetrag eingetragen worden. Diese Schuldverschreibung ist nur gültig, wenn sie von der Registerstelle bescheinigt ist. Allein die englische Fassung dieser Urkunde ist rechtsverbindlich. Eine deutsche Fassung kann ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden.

ZUM ZEUGNIS dessen hat die Emittentin diese Schuldverschreibung ordnungsgemäß in ihrem Namen ausfertigen lassen.

14. Januar 2011

ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC

GEZ. .....
Unterschriftsbevollmächtigter für
ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC
In Gegenwart von:
Unterschrift des Zeugen .....
Name: OLIVER STOREY
Anschrift: ONE BUNHILL ROW
LONDON

Bescheinigt ohne Rückgriff, Gewähr oder Haftung durch die
Deutsche Bank AG
als Registerstelle

SCHEDULE 1 / ANLAGE 1

N COVERED BOND CONDITIONS

1. CURRENCY AND PRINCIPAL AMOUNT, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

1.1 *Currency and Principal Amount.* This N Covered Bond (*gedeckte Namensschuldverschreibeung*) is issued by Abbey National Treasury Services plc (the **Issuer**) in Euro (the **Specified Currency**) in the principal amount of 100,000,000 (the **Principal Amount**) on 14 January 2011 (the **Issue Date**).

1.2 *Form.* This N Covered Bond is represented by a certificate (the **Certificate**) which bears the manual or scanned signature of one duly authorised signatory of the Issuer and is manually authenticated by or on behalf of the Registrar and which is registered in the name of the Initial N Covered Bondholder (as defined in the Certificate). In case of an assignment of this N Covered Bond (as described in Condition 8 (*Assignment*) of these N Covered Bond Conditions) a new certificate in the name of an assignee will only be issued upon request and at the cost of the assignee and may be collected at the offices of the Registrar or dispatched to the address stated in the assignment and accession agreement at the risk of the relevant assignee and against delivery of any certificate issued previously to the relevant assignor.

1.3 Certain Definitions.

Register means the register maintained by the Registrar (as defined in Condition 9 (*Paying Agent and Registrar*) of these N Covered Bond Conditions) in relation to N Covered Bonds issued under the Programme.

N Covered Bondholder means the Initial

EMISSIONSBEDINGUNGEN

1. WÄHRUNG UND NENNBETRAG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

1.1 *Währung und Nennbetrag.* Diese gedeckte Namensschuldverschreibung (die **Schuldverschreibung**) wird von der Abbey National Treasury Services plc (die **Emittentin**) in EUR (die **angegebene Währung**) im Nennbetrag von 100.000.000 (der **Nennbetrag**) am 14. Januar 2011 (der **Ausgabetag**) begeben.

1.2 *Form.* Diese Schuldverschreibung ist in einer Urkunde (die **Urkunde**) verbrieft, die mit der eigenhändigen oder eingescannten Unterschrift eines ordnungsgemäß autorisierten Unterschriftsbevollmächtigen der Emittentin versehen und von Hand von oder für die Registerstelle bescheinigt sowie auf den Namen des ursprünglichen Gläubigers der Schuldverschreibung (wie in der Urkunde definiert) eingetragen. Im Falle einer Abtretung dieser Schuldverschreibung (wie in Ziffer 8 (*Abtretung*) dieser Emissionsbedingungen beschrieben) wird nur auf Anfrage und Kosten des jeweiligen Zessionars eine neue Urkunde auf den Namen des Zessionars ausgestellt, die in den Geschäftsräumen der Registerstelle abgeholt oder auf Gefahr des betreffenden Zessionars und gegen Übergabe einer zuvor an den jeweiligen Zedenten ausgegebenen Urkunde an die in der Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung genannte Adresse verschickt werden kann.

1.3 Bestimmte Definitionen.

Register bezeichnet das von der Registerstelle (wie in Bedingung 9 (*Zahlstelle und Registerstelle*) dieser Emissionsbedingungen definiert) für im Rahmen des Programms ausgegebene gedeckte Namensschuldverschreibungen unterhaltene Register.

Gläubiger der Schuldverschreibung

N Covered Bondholder and, following an assignment, any person who is at any time registered in the Register maintained by the Registrar as N Covered Bondholder and who has executed an Assignment and Accession Agreement.

bezeichnet den ursprünglichen Gläubiger der Schuldverschreibung sowie nach einer Abtretung jede Person, die jeweils in dem bei der Registerstelle unterhaltenen Register als Gläubiger der Schuldverschreibung eingetragen ist und eine Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung unterzeichnet hat.

2. STATUS

2.1 *Status of the N Covered Bond.* This N Covered Bond constitutes direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and ranks *pari passu* without any preference with other covered bonds (including N Covered Bonds) issued under the Programme (as defined below) and at least *pari passu* with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than any obligations preferred by mandatory provisions of applicable law.

2.2 *Group Guarantee and Covered Bond Guarantee.* This N Covered Bond is issued under and, subject to the execution of or, in the case of an assignment, the accession by the assignee to the N Covered Bond Agreement between th e Issuer, Santander UK plc (the **Group Guarantor**), Abbey Covered Bonds LLP (the **LLP**), Deutsche Trustee Company Limited (the **Bond Trustee**) and the Initial N Covered Bondholder (the **N Covered Bond Agreement**), forms part of the Issuer's €25 billion global covered bond programme (the **Programme**) which is unconditionally and irrevocably guaran teed by the Group Guarantor (such guarantee being the **Group Guarantee**) and unconditionally and irrevocably guaranteed as to payments of interest and principal when the same become Due for Payment by the LLP in accordance with the Regulated Covered Bonds Regulations 2008 in favour of the Bond Trustee for the benefit of the bondholders under the Programme as

2. STATUS

2.1 *Status der Schuldverschreibung.* Diese Schuldverschreibung begründet unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin und steht mit den anderen im Rahmen des Programms (wie nachstehend definiert) begebenen gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich gedeckter Namensschuldverschreibungen) im gleichen Rang sowie mindestens im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mit Ausnahme solcher, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften nach anwendbarem Recht Vorrang eingeräumt wird.

2.2 *Konzern-Garantie und gedeckte Schuldverschreibungsgarantie.* Diese Schuldverschreibung wird im Rahmen eines globalen € 25 Mrd.-Programms der Emittentin zur Ausgabe gedeckter Schuldverschreibungen (das **Programm**) ausgegeben und ist, vorbehaltlich des Abschlusses oder, im Falle einer Abtretung, des Beitritts des Zessionars zu der Vereinbarung über die gedeckte Schuldverschreibung zwischen der Emittentin, Santander UK plc (die **Konzern-Garantin**), der Abbey Covered Bonds LLP (die **LLP**), der Deutsche Trustee Company Limited (der **Schuldverschreibungstreuhänder**) und dem ursprünglichen Gläubiger der Schuldverschreibung (die **Vereinbarung über die gedeckte Schuldverschreibung**, Teil dieses Programms, für welches die unbedingte und unwiderrufliche Garantie der Konzern-Garantin (diese Garantie wird als **Konzern-Garantie** bezeichnet) besteht sowie die unbedingte und unwiderrufliche

further described in the trust deed dated 8 November 2010 (as amended, modified, superseded or replaced from time to time, the **Trust Deed**).

Garantie der **LLP** hinsichtlich fälliger Zahlungen von Zinsen und Kapital nach Maßgabe der Regulated Covered Bonds Regulations 2008 (Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008) gegenüber dem Schuldverschreibungstreuhänder zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen aus dem Programm, wie im Schuldverschreibungstreuhandvertrag vom 8. November 2010 (in seiner jeweils ergänzten, geänderten oder ersetzten Fassung – der **Schuldverschreibungstreuhandvertrag**) näher beschrieben.

2.3 *Regulated Covered Bonds Regulations 2008*. The Programme, including this N Covered Bond, has been admitted to the register of regulated covered bonds and the Issuer has been admitted to the register of issuers, in each case pursuant to the Regulated Covered Bonds Regulations 2008.

2.3 *Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008.* Das Programm einschließlich dieser gedeckten Namensschuldverschreibung ist in die Liste der gesetzlichen gedeckten Schuldverschreibungen und die Emittentin ist in die Liste der Emittenten aufgenommen worden - jeweils gemäß den Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008.

3. INTEREST

3.1 *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. This N Covered Bond bears interest on its Principal Amount Outstanding for each Fixed Interest Period from (and including) 14 January 2011 (the **Interest Commencement Date**) at the rate per annum equal to 4.625 per cent (the **Rate of Interest**) payable annually, subject as provided in these N Covered Bond Conditions, in arrear on the 15th of January from and including 15 January 2012 (each such date an **Interest Payment Date**) in each year up to (and including) the Final Maturity Date (as defined in Condition 4.1 (Final Redemption) of these N Covered Bond Conditions). For the avoidance of doubt, a long first coupon will be paid for the period from (and including) 14 January 2011 to (and excluding) 15 January 2012.

3.2 *Calculation of interest amount*. If interest is required to be calculated for a period other

3. VERZINSUNG

3.1 *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Zinsen auf diese Schuldverschreibung fallen für jede Festzinsperiode ab dem 14. Januar 2011 (der **Zinslaufbeginn**) (einschließlich) jährlich mit einem Satz von 4,625 % per annum (der **Zinssatz**) auf den ausstehenden Nennbetrag an und sind, vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, nachträglich am 15. Januar eines jeden Jahres, ab dem 15. Januar 2012 (einschließlich) (jeweils ein **Zinszahlungstag**) bis zum Fälligkeitstag (wie in Ziffer 4.1 (Rückzahlung bei Endfälligkeit) dieser Emissionsbedingungen definiert) (einschließlich), zu zahlen. Zur Klarstellung: für den Zeitraum vom 14. Januar 2011 (einschließlich) bis zum 15. Januar 2012 (ausschließlich) wird ein langer erster Zinskupon gezahlt.

3.2 *Berechnung des Zinsbetrags*. Wenn Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind, der

than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Principal Amount Outstanding, multiplying such sum by the Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

nicht einer Festzinsperiode entspricht, so erfolgt die Zinsberechnung durch Anwendung des Zinssatzes auf den ausstehenden Nennbetrag und Multiplikation dieses Betrags mit dem Zinstagequotienten; das Ergebnis ist auf nächste Untereinheit der jeweils angegebenen Währung gerundet, wobei jeweils eine halbe Untereinheit aufzurunden ist oder ansonsten die diesbezüglich geltenden Marktgepflogenheiten Anwendung finden.

In these N Covered Bond Conditions:

In diesen Emissionsbedingungen:

Business Day means a day which is:

bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag:

(i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London; and

(i) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln und allgemein für Geschäfte geöffnet sind (einschließlich Devisenhandel und Fremdwährungseinlagen); und

(ii) a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) payment system, which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (the **TARGET2 System**) is open;

(ii) an dem das am 19. November 2007 in Betrieb genommene und auf einer gemeinsamen Plattform basierende Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) Zahlungsystem (das **TARGET2 System**) betriebsbereit ist.

Day Count Fraction means the actual number of days in the Interest Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Interest Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Interest Period falling in a non-leap year divided by 365);

Zinstagequotient bedeutet die tatsächliche Anzahl der Tage in der Zinsperiode dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieser Zinsperiode in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil der Zinsperiode, der in das Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil der Zinsperiode, der nicht in das Schaltjahr fällt, dividiert durch 365);

Fixed Interest Period means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date;

Festzinsperiode bezeichnet den Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) (oder dem Zinslaufbeginn) bis zum nächsten (oder ersten) Zinszahlungstag (ausschließlich);

Principal Amount Outstanding means in

Ausstehender Nennbetrag bezeichnet in

respect of an N Covered Bond on any day the principal amount of that N Covered Bond on the Issue Date thereof less principal amounts received by the relevant N Covered Bondholder in respect thereof on or prior to that day; and

sub-unit means euro 0.01.

4. REDEMPTION

4.1 *Final Redemption.* Unless previously redeemed in full, or purchased and cancelled, this N Covered Bond will be redeemed by the Issuer at its Principal Amount Outstanding (the **Final Redemption Amount**) in the Specified Currency on 15 January 2024 (the **Final Maturity Date).**

4.2 *Redemption for Taxation Reasons.* This N Covered Bond may be redeemed at the option of the Issuer in whole (but not in part) at any time giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Bond Trustee and, in accordance with Condition 10 (*Notices*) of these N Covered Bond Conditions, the N Covered Bondholders (which notice shall be irrevocable), if the Issuer satisfies the Bond Trustee immediately before the giving of such notice that on the occasion of the next Interest Payment Date, (i) the Issuer or the Group Guarantor is or will be required to pay additional amounts as provided in Condition 6 (*Taxation*) of these N Covered Bond Conditions; or (ii) the Group Guarantor would, for reasons outside its control, in order procure payment by the Issuer or in making such payments itself, be required to pay such additional amounts. If this N Covered Bond is redeemed pursuant to this Condition 4.2 (*Redemption for Taxation Reasons*) of the N Covered Bond Conditions it will be redeemed at its Final Redemption Amount (as defined in Condition 4.1 (*Final Redemption*) of these N Covered Bond Conditions) together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. The Issuer shall inform the Registrar without undue delay about any

Bezug auf eine Schuldverschreibung zu irgendeinem Zeitpunkt den Nennbetrag dieser Schuldverschreibung zum Ausgabetag abzüglich vom jeweiligen Gläubiger der Schuldverschreibung zu oder vor diesem Termin erhaltener Kapitalbeträge auf die Schuldverschreibung und

Untereinheit bedeutet 0,01 Euro.

4. RÜCKZAHLUNG

4.1 *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit sie nicht bereits vollständig zurückgezahlt, zurückgekauft und entwertet wurde, wird diese Schuldverschreibung von der Emittentin zu ihrem ausstehenden Nennbetrag (der **Rückzahlungsbetrag**) am 15. Januar 2024 (der **Fälligkeitstag)** in der angegebenen Währung zurückgezahlt.

4.2 *Rückzahlung aus Steuergründen.* Diese Schuldverschreibung kann nach Wahl der Emittentin jederzeit unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Mitteilung an den Schuldverschreibungstreuhänder sowie an die Gläubiger der Schuldverschreibung gemäß Ziffer 10 (*Mitteilungen*) dieser Emissionsbedingungen (eine solche Mitteilung ist unwiderruflich) insgesamt, nicht jedoch nur teilweise, gekündigt werden, wenn die Emittentin gegenüber dem Schuldverschreibungstreuhänder unmittelbar vor dieser Mitteilung nachweist, dass (i) die Emittentin oder die Konzern-Garantin am nächsten Zinszahlungstag zusätzliche Beträge gemäß Ziffer 6 (*Besteuerung*) dieser Emissionsbedingungen zahlen muss; oder (ii) die Konzern-Garantin aus Gründen außerhalb ihres Einflussbereichs zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge verpflichtet wäre, um die Zahlung durch die Emittentin herbeizuführen, oder selbst Zahlungen zu leisten. Wenn diese Schuldverschreibung gemäß dieser Ziffer 4.2 (*Rückzahlung aus Steuergründen*) der Emissionsbedingungen zurückgezahlt wird, so erfolgt diese Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag (wie in Ziffer 4.1

exercise of the tax redemption option.

(*Rückzahlung bei Endfälligkeit*) dieser Emissionsbedingungen definiert) zuzüglich bis zum Rückzahlungsdatum (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen. Die Emittentin wird die Registerstelle unverzüglich von einer Ausübung der Option zur Rückzahlung aus Steuergründen unterrichten.

4.3 *Purchase of N Covered Bond.* The Issuer, the Group Guarantor or any of their respective subsidiaries (including the LLP) may at any time purchase or otherwise acquire the N Covered Bond at any price in the open market either by tender or private agreement or otherwise. If the purchase is made by tender, the tender must be available to all N Covered Bondholders alike. The N Covered Bond so purchased may be held, reissued, resold or, at the option of the Issuer, the Group Guarantor or the relevant subsidiary, surrendered to any Paying Agent and/or the Registrar for cancellation (except if purchased or otherwise acquired by the LLP in which case it must immediately be surrendered to any Paying Agent and/or the Registrar for cancellation).

4.3 *Rückkauf der Schuldverschreibung.* Die Emittentin, die Konzern-Garantin oder eine ihrer Tochtergesellschaften (einschließlich der LLP) kann die Schuldverschreibung jederzeit im freien Markt entweder durch öffentliches Angebot oder durch eine private Vereinbarung oder anderweitig zu jedem Preis zurückkaufen. Falls der Rückkauf durch öffentliches Angebot erfolgt, müssen alle Gläubiger der Schuldverschreibung gleichermaßen Zugang haben. Die zurückgekaufte Schuldverschreibung kann nach Wahl der Emittentin, der Konzern-Garantin oder der jeweiligen Tochtergesellschaft gehalten, wieder ausgegeben oder weiterverkauft werden oder an eine Zahlstelle oder die Registerstelle zur Entwertung übergeben werden (außer falls die Schuldverschreibung von der LLP erworben worden ist, in welchem Fall sie unverzüglich einer Zahlstelle oder der Registerstelle zur Entwertung übergeben werden.).

4.4 *Cancellation of N Covered Bond upon Redemption or Purchase.* If this N Covered Bond is redeemed in accordance with this Condition 4 or surrendered for cancellation pursuant to Condition 4.3 (*Purchase of N Covered Bond*) of these N Covered Bond Conditions, it will be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

4.4 *Entwertung der Schuldverschreibung bei Rückzahlung oder Rückkauf.* Wenn diese Schuldverschreibung gemäß dieser Ziffer 4 zurückgezahlt oder gemäß Ziffer 4.3 (*Rückkauf der Schuldverschreibung*) dieser Emissionsbedingungen zur Entwertung übergeben wird, wird sie umgehend entwertet und kann nicht wieder ausgegeben oder weiterverkauft werden.

5. PAYMENTS

5.1 *General.* Subject as provided below, payments will be made against presentation (in case of payments of principal against presentation and surrender) of the Certificate at the specified office of the German Paying Agent (as defined in Condition 9 (*Paying Agent and Registrar*) of these N Covered Bond Conditions) by the German Paying Agent by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the N Covered Bondholder the details of which are recorded by the German Paying Agent (the **Designated Account**) provided that the details of such Designated Account have been notified to the German Paying Agent not later than 10 (ten) Business Days prior to any relevant payment date. Regardless of whether payments are effected through the German Paying Agent, only the payment to the Designated Account of the N Covered Bondholder shall discharge the Issuer from its payment obligations under this Condition 5.1 provided that the N Covered Bondholder has notified the German Paying Agent of the details of the Designated Account in accordance with the requirements of this Condition 5.1. Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment. References to euro will include any successor currency under applicable law.

5.2 *Payments.* Payment of principal and interest on this N Covered Bond shall be made on the respective Payment Day thereof to the persons shown in the Register as the N Covered Bondholders at the close of business on the tenth Business Day before such due date (the Record Date).

5.3 *Assignments without Accrued Interest.* In case of an assignment of this N Covered Bond (in whole or in part) occurring during

5. ZAHLUNGEN

5.1 *Allgemeines.* Soweit nachstehend nicht anders vorgesehen, erfolgen Zahlungen durch die deutsche Zahlstelle gegen Vorlage (im Fall von Zahlungen von Kapital gegen Vorlage und Übergabe) der Urkunde bei der angegebenen Niederlassung der deutschen Zahlstelle (wie in Bedingung 9 (*Zahlstelle und Registerstelle*) dieser Emissionsbedingungen definiert) durch Gutschrift oder Überweisung auf ein vom Gläubiger der Schuldverschreibung angegebenes Euro-Konto (oder auf ein anderes Konto, auf das Eurobeträge gutgeschrieben oder überwiesen werden können), dessen Kontodaten von der deutschen Zahlstelle festgehalten werden, (das **Festgelegte Konto**) vorausgesetzt, dass die Kontodaten spätestens 10 (zehn) Geschäftstage vor dem jeweiligen Zahlungstag mitgeteilt wurden. Ungeachtet dessen, ob Zahlungen über die deutsche Zahlstelle erfolgen, befreit nur die Zahlung auf das Festgelegte Konto des Gläubigers der Schuldverschreibung die Emittentin von ihren Zahlungsverpflichtungen gemäß dieser Ziffer 5.1, vorausgesetzt dass der Gläubiger der Schuldverschreibung der deutschen Zahlstelle die Kontodaten des Festgelegten Kontos wie in dieser Ziffer 5.1 beschrieben mitgeteilt hat. Zahlungen unterliegen in allen Fällen allen am Zahlungsort darauf anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften. Bezugnahmen auf EUR umfassen jede Nachfolgewährung nach geltendem Recht.

5.2 *Zahlungen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung erfolgen zum jeweiligen Zahlungstag an die bei Geschäftsschluss am zehnten Geschäftstag vor diesem Fälligkeitsdatum (der **Stichtag**) im Register als Gläubiger der Schuldverschreibung eingetragenen Personen.

5.3 *Abtretung ohne aufgelaufene Zinsen.* Im Falle einer Abtretung dieser Schuldverschreibung (insgesamt oder teilweise)

any Interest Period and unless the German Paying Agent has received a notice from the previous N Covered Bondholder that the assignment was made with accrued interest, payments of interest on this N Covered Bond shall be made on the respective due date pro rata temporis and on a pro rata basis with respect to the principal amount to each N Covered Bondholder for the period of his holding of the N Covered Bond and in each case from and including the previous Interest Payment Date or the Interest Commencement Date or, as the case may be, the relevant previous Transfer Date (as set out in the relevant assignment and accession agreement) to but excluding the Interest Payment Date or, as the case may be, the relevant subsequent Transfer Date.

5.4 *Interpretation of principal and interest.* Any reference in these N Covered Bond Conditions to principal in respect of the N Covered Bond shall be deemed to include, as applicable:

(a) any additional amounts which may be payable with respect to principal under Condition 6 (*Taxation*) of these N Covered Bond Conditions or under any undertakings or covenants given in addition thereto, or in substitution therefor, pursuant to the Trust Deed;

(b) the Final Redemption Amount of the N Covered Bond;

(c) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the N Covered Bonds;

(d) any Excess Proceeds attributable to principal which may be payable by the Bond Trustee to the LLP under or in respect of the N Covered Bonds.

Excess Proceeds means monies received

innerhalb einer Zinsperiode und soweit die deutsche Zahlstelle nicht vom bisherigen Gläubiger der Schuldverschreibung unterrichtet wurde, dass die Abtretung mit aufgelaufenen Zinsen erfolgt ist, werden Zinszahlungen auf diese Schuldverschreibung zum jeweiligen Fälligkeitsdatum an jeden Gläubiger der Schuldverschreibung zeitanteilig und anteilig auf den Nennbetrag für den Zeitraum geleistet, in dem er die Schuldverschreibung hält oder gehalten hat, und zwar ab dem vorangehenden Zinszahlungstag bzw. dem Zinslaufbeginn oder dem vorangehenden Übertragungsdatum (wie in der jeweiligen Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung angegeben) (jeweils einschließlich) bis zum Zinszahlungstag bzw. zum jeweils nachfolgenden Übertragungsdatum (jeweils ausschließlich).

5.4 *Bezugnahmne auf Kapital und Zinsen.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf das Kapital der Schuldverschreibung umfasst gegebenenfalls:

(a) etwa zusätzlich auf das Kapital zahlbare Beträge nach Maßgabe von Ziffer 6 (*Besteuerung*) dieser Emissionsbedingungen oder etwaiger weiterer oder stattdessen im Rahmen des Schuldverschreibungstreuhandvertrags abgegebener Gewährleistungen oder Zusicherungen;

(b) den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung;

(c) etwaige Aufgelder oder sonstige Beträge (außer Zinsen), die auf oder in Bezug auf die Schulverschreibungen zahlbar sind;

(d) etwaige dem Kapital zuzurechnende Überschusserlöse, die vom Schuldverschreibungstreuhänder an die LLP auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind.

Überschusserlöse bezeichnet Mittel, die

(following the service of an acceleration notice on the Issuer and the Group Guarantor as set out in the Trust Deed) by the Bond Trustee from the Issuer, the Group Guarantor or any administrator, administrative receiver, receiver, liquidator, trustee in sequestration, bank administrator, bank liquidator or other similar official appointed in relation to the Issuer or the Group Guarantor;

der Schuldverschreibungstreuhänder (nach einer Fälligstellungsmitteilung an die Emittentin und die Gruppen-Garantin wie im Schuldverschreibungstreuhandvertrag vorgesehen) von der Emittentin, der Konzern-Garantin oder von einem Vermögensverwalter, Konkursverwalter, Insolvenzverwalter, Liquidationsverwalter, Zwangsverwalter, Bankkonkursverwalter, Bankliquidationsverwalter oder einer anderen für die Emittentin oder die Konzern-Garantin bestellten Amtsperson erhält;

Any reference in these N Covered Bond Conditions to interest in respect of the N Covered Bond shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable with respect to interest under Condition 6 (*Taxation*) of these N Covered Bond Conditions.

Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibung umfasst gegebenenfalls etwaige zusätzliche Beträge, die gemäß Ziffer 6 (*Besteuerung*) dieser Emissionsbedingungen im Hinblick auf Zinsen zu zahlen sind.

5.5 *Payment Day.* If the date for payment of any amount in respect of the N Covered Bond is not a Payment Day (as defined below), the holder thereof shall not be entitled to payment of the relevant amount due until the next following Payment Day and shall not be entitled to any interest or other sum in respect of any such delay. In this Condition 5.5 (unless otherwise specified in the applicable N Covered Bond Agreement), **Payment Day** means any day which (subject to Condition 7 (*Counterclaims*) of these N Covered Bond Conditions) is:

(a) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in Frankfurt am Main and London; and

(b) a day on which the TARGET2 System is open.

5.5 *Zahltag.* Fällt der Termin für die Zahlung eines Betrags auf die Schuldverschreibung nicht auf einen Zahltag (wie nachstehend definiert), hat der Gläubiger erst am nächsten darauffolgenden Zahltag Anspruch auf Zahlung des jeweils fällig Betrags und keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge wegen einer solchen Verzögerung. In dieser Ziffer 5.5 (soweit im anwendbaren Vertrag über die gedeckten Schuldverschreibungen nichts anderes vorgesehen ist), bezeichnet **Zahltag** jeden Tag, an dem (vorbehaltlich Ziffer 7 (*Gegenforderungen*) dieser Emissionsbedingungen):

(a) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London und Frankfurt am Main Zahlungen abwickeln und allgemein für Geschäfte geöffnet sind (einschließlich Devisenhandel und Fremdwährungseinlagen), und

(b) ein Tag, an dem das TARGET2 System betriebsbereit ist.

For the purposes of this Condition 5 (*Payments*), **Business Day** means a day on which banks are open for business in the

Im Sinne dieser Ziffer 5 (*Zahlungen*) bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag, an dem Banken in der Stadt für Geschäfte

city where the specified office of the Registrar is located

geöffnet sind, in der sich die angegebene Niederlassung der Registerstelle befindet.

6. TAXATION

All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of this N Covered Bond will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the United Kingdom or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments or governmental charges is required by law or the interpretation or administration thereof. In the event of a withholding or deduction being made by the Issuer or the Group Guarantor in respect of a payment made by it in respect of a tax imposed or levied by or on behalf of the United Kingdom or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, the Issuer or the Group Guarantor, as the case may be, will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the N Covered Bondholder, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest, if any, which would otherwise have been receivable in respect of this N Covered Bond in the absence of such withholding or deduction; except that no such additional amounts shall be payable with respect to any payment in respect of this N Covered Bond:

(a) if it is presented for payment in the United Kingdom; or

(b) if the N Covered Bondholder is (i) able to avoid such withholding or deduction by satisfying any statutory requirements or by making a declaration of non-

6. BESTEUERUNG

Sämtliche auf diese Schuldverschreibung zu zahlenden Beträge (ob in Bezug auf Kapital, Zinsen oder sonstige Beträge) sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die vom Vereinigten Königreich oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft, Behörde oder Stelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist per Gesetz oder aufgrund der Auslegung oder Handhabung von Gesetzen vorgeschrieben. Im Falle des Einbehalts oder Abzugs durch die Emittentin oder die Konzern-Garantin von einer durch sie geleisteten Zahlung aufgrund einer vom Vereinigten Königreich oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft, Behörde oder Stelle auferlegten oder erhobenen Steuer wird die Emittentin bzw. die Konzern-Garantin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die dem Gläubiger der Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug in Bezug auf diese Schuldverschreibung eingegangen wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Zahlungen auf diese Schuldverschreibung:

(a) wenn sie im Vereinigten Königreich zur Zahlung vorgelegt wird; oder

(b) wenn der Gläubiger der Schuldverschreibung (i) diesen Einbehalt oder Abzug dadurch hätte vermeiden können, dass er gesetzlichen Anforderungen

residence or other claim for exemption to the relevant taxing authority but fails to do so; or (ii) liable for such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of this N Covered Bond by reason of his having some connection with the United Kingdom other than merely by reason of the holding of this N Covered Bond; or

nachkommt oder bei der jeweiligen Steuerbehörde eine Nicht-Ansässigkeitserklärung vorlegt oder einen anderen Befreiungstatbestand geltend macht, dies jedoch versäumt hat; oder (ii) diesen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlichen Gebühren auf diese Schuldverschreibung aufgrund einer anderen Verbindung mit den Vereinigten Königreich unterliegt als der bloßen Gläubigerstellung hinsichtlich dieser Schuldverschreibung; oder

(c) if it is presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the holder thereof would have been entitled to an additional amount on presenting the same for payment on the last day of such period of 30 days; or

(c) wenn sie mehr als 30 Tage nach dem relevanten Datum (wie nachstehend) definiert zur Zahlung vorgelegt wird, es sei denn, der Gläubiger hätte auch bei Vorlage der Schuldverschreibung zur Zahlung am letzten Tag dieser 30-Tagesfrist Anspruch auf einen zusätzlichen Betrag gehabt; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26 to 27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, any such Directive or any agreement between the European Community and any jurisdiction providing for equivalent measures; or

(d) wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson erfolgt und gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder einer anderen Richtlinie zur Umsetzung der Beschlüsse der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder aufgrund eines anderen Gesetzes, das zwecks Durchführung, Umsetzung oder Entsprechung dieser Richtlinie eingeführt wurde, oder aufgrund einer Vereinbarung zwischen der Europäischen Gemeinschaft und einer Jurisdiktion zwecks Durchführung gleichwertiger Maßnahmen vorgeschrieben ist; oder

(e) if it is presented for payment by or on behalf of a holder who would be able to avoid such withholding or deduction by presenting this N Covered Bond to another Paying Agent in a Member State of the European Union.

As used herein:

Relevant Date means the date on which such payment in respect of this N Covered Bond first becomes due and payable, except that, if the full amount of the monies payable on such date has not been received by the Bond Trustee, the Registrar or the German Paying Agent on or prior to such date, it means the date on which such monies shall have been so received and notice to that effect has been given to the holder of this N Covered Bond in accordance with Condition 10 (*Notices*) of these N Covered Bond Conditions.

7. COUNTERCLAIMS

7.1 *Set-off with unchallenged or recognised claims only.* The Issuer and the Group Guarantor shall only be entitled to set off against claims of any N Covered Bondholder under the N Covered Bond if the Issuer's and the Group Guarantor's claims are unchallenged or have been recognized by judgement.

7.2 *No set-off against restricted or cover pool assets.* As long as and to the extent that an N Covered Bond belongs to the restricted assets (*gebundenes Vermögen*) of an insurance company within the meaning of § 54 of the German Insurance Supervisory Act (*Versicherungsaufsichtsgesetz*) or to a cover pool based on statutory law for the issuance of *Pfandbriefe* or other covered bonds, the Issuer and the Group Guarantor waive (also in the event of insolvency of the N Covered Bondholder or in the event

(e) wenn sie von einem Gläubiger oder für dessen Rechnung zur Zahlung vorgelegt wird, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage dieser Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union vermeiden könnte.

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen:

bezeichnet **relevantes Datum** den Termin, zu dem diese Zahlung in Bezug auf diese Schuldverschreibung erstmals fällig und zahlbar wird; wobei jedoch, wenn der an diesem Tag zahlbare Betrag nicht am oder vor diesem Tag in voller Höhe beim Schuldverschreibungstreuhänder, der Registerstelle oder der deutschen Zahlstelle eingegangen ist, das Datum gemeint ist, an dem dieser Betrag eingegangen ist und eine entsprechende Mitteilung gemäß Ziffer 10 (*Mitteilungen*) dieser Emissionsbedingungen an den Gläubiger dieser Schuldverschreibung erfolgt ist.

7. GEGENFORDERUNGEN

7.1 *Aufrechnung nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen.* Die Emittentin und die Konzern-Garantin können gegenüber Forderungen eines Gläubigers der Schuldverschreibung aus der Schuldverschreibung nur aufrechnen, wenn die Forderungen der Emittentin und der Konzern-Garantin unbestritten oder rechtskräftig festgestellt sind.

7.2 *Keine Aufrechnung gegen gebundenes Vermögen oder Deckungsvermögen.* Die Emittentin und die Konzern-Garantin verzichten hiermit auf jegliche Aufrechnungsrechte gegen Ansprüche eines Gläubigers der Schuldverschreibung aus der Schuldverschreibung sowie auf die Ausübung jeglicher Pfandrechte, Zurückbehaltungsrechte oder anderer Rechte, durch die die Ansprüche aus der Schuldverschreibung beeinträchtigt werden könnten, solange und insoweit als die

that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the N Covered Bondholder) any right of set-off against the claims of any N Covered Bondholder under the N Covered Bond, as well as the exercise of any pledge, right of retention or other rights which could adversely affect the claims under the N Covered Bond.

Schuldverschreibung zum gebundenen Vermögen eines Versicherungsunternehmens im Sinne des § 54 Versicherungsaufsichtsgesetz oder zu einer aufgrund gesetzlicher Vorschriften gebildeten Deckungsmasse für die Ausgabe von Pfandbriefen oder anderen gedeckten Schuldverschreibungen gehören (dies gilt auch in Falle der Insolvenz des Gläubigers der Schuldverschreibung oder der Einleitung eines Insolvenz- oder vergleichbaren Verfahrens gegen den Gläubiger der Schuldverschreibung).

8. ASSIGNMENT

8.1 *Transfer by Assignment; Requirements.* The rights of the N Covered Bondholder arising from this N Covered Bond may be transferred by assignment in whole or in part with a minimum principal amount of EUR 1,000,000 or integral multiples thereof provided that no such assignment shall be effective until the assignee has been duly entered in the Register by the Registrar and that the assignment must be made and shall only be effective if made in accordance with the form of the Assignment and Accession Agreement attached as Schedule 2 to the N Covered Bond (the **Form of Assignment and Accession Agreement**) and in conjunction with the accession by the assignee to the N Covered Bond Agreement (as provided in the Form of Assignment and Accession Agreement).

8.2 *Persons to be treated as N Covered Bondholders.* Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Group Guarantor, the LLP, the German Paying Agent and the Registrar and the other Agents shall deem and treat the registered holder of this N Covered Bond as the sole holder of the rights arising from the N Covered Bond.

8. ABTRETUNG

8.1 *Übertragung durch Abtretung; Voraussetzungen.* Die Rechte des Gläubigers der Schuldverschreibung aus dieser Schuldverschreibung können insgesamt oder teilweise im Wege der Abtretung im Mindestnennbetrag von EUR 1.000.000 oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragen werden, wobei jedoch eine solche Abtretung erst wirksam wird, wenn der Zessionar ordnungsgemäß von der Registerstelle im Register eingetragen wurde, und nur unter der Voraussetzung wirksam ist, dass sie in Übereinstimmung mit dem der Schuldverschreibung als Anlage 2 beigefügten Muster der Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung (das **Muster der Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung**) und in Verbindung mit dem Beitritt des Zessionars zum Vertrag über die gedeckte Schuldverschreibung (wie im Muster der Abtretungs- und Beitrittsvereinbarung vorgesehen) erfolgt.

8.2 *Als Gläubiger der Schuldverschreibung zu behandelnde Personen.* Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder gesetzlich etwas anderes verlangt ist, haben die Emittentin, die Konzern-Garantin, die LLP, die deutsche Zahlstelle und die Registerstelle sowie die anderen beauftragten Stellen den jeweils eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung als den ausschließlichen Inhaber der sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte behandeln.

8.3 *Costs of Assignments*. Assignments will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, except that the Issuer or the Registrar may require the payment of a sum sufficient to enable it to pay or satisfy any stamp duty, tax or other governmental charge that may be imposed in relation to the assignment.

8.3 *Kosten von Abtretungen*. Abtretungen werden vorgenommen, ohne dass durch die oder namens der Emittentin oder der Registerstelle eine Gebühr erhoben wird, ausgenommen dass die Emittentin oder die Registerstelle die Zahlung eines zur Deckung von Stempelsteuer, Steuern oder sonstiger staatlicher Abgaben, die im Zusammenhang mit der Abtretung erhoben werden können, ausreichenden Betrags verlangen kann.

9. PAYING AGENT AND REGISTRAR

9.1 *Specified Offices*. The names of the German paying agent (the **German Paying Agent**) and the registrar (the **Registrar**) and their initial specified offices are set out below:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, GTO IBO Debt Securities Europe, Structured Securities Operations, Frankfurt Issuance und Treasury Support, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Tel.: +49 69 910 38547, Fax: +49 69 910 41325

In the event of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as the German Paying Agent or the Registrar, or failing duly to determine the Rate of Interest, if applicable, or to calculate the Interest Amounts for any Interest Period, the Issuer shall appoint the office of such other bank as may be approved by the Bond Trustee to act as such in its place. The German Paying Agent and the Registrar may not resign their duties or be removed from office without a successor having been appointed as aforesaid.

9.2 *Termination and Variation of Appointment*. The Issuer is entitled, pursuant to the provisions of the agency agreement relating to the Programme (the **Agency**

9. ZAHLSTELLE AND REGISTERSTELLE

9.1 *Angegebene Niederlassungen*. Die Namen der deutschen Zahlstelle (die **deutsche Zahlstelle**) und der Registerstelle (die **Registerstelle**) sowie ihrer ursprünglich angegebenen Niederlassungen sind nachstehend aufgeführt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, GTO IBO Debt Securities Europe, Structured Securities Operations, Frankfurt Issuance und Treasury Support, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Tel.: +49 69 910 38547, Fax: +49 69 910 41325

Falls die benannte Niederlassung einer der Banken außerstande oder nicht willens ist, weiterhin als deutsche Zahlstelle oder Registerstelle zu fungieren oder gegebenenfalls den Zinssatz nicht ordnungsgemäß feststellt bzw. die Zinsbeträge für eine Zinsperiode nicht ordnungsgemäß berechnet, wird die Emittentin die Niederlassung einer anderen Bank zu ihrer Nachfolgerin bestellen, die vom Schuldverschreibungstreuhänder genehmigt wurde. Die deutsche Zahlstelle und die Registerstelle können ihre Tätigkeit nicht niederlegen oder abberufen werden, solange nicht wie vorstehend ausgeführt ein Nachfolger bestellt wurde.

9.3 *Abberufung und Änderung der Bestellung*. Die Emittentin ist gemäß den Bestimmungen der zum Programm gehörenden Emissions- und

Agreement), with the prior written approval of the Bond Trustee, to vary or terminate the appointment of the German Paying Agent or the Registrar and/or appoint additional paying agents (each a **Paying Agent**) or other agents (each an **Agent**) and/or approve any change in the specified office through which any Paying Agent or any other Agent or the Registrar acts, **provided that**:

(a) there will at all times be at least one paying agent (being either the German Paying Agent or another Paying Agent), and a registrar;

(b) the Issuer will, so long as N Covered Bonds are outstanding, maintain a Paying Agent (which may be the principal paying agent appointed under the Programme) having a specified office in a city approved by the Bond Trustee in Europe; and

(c) the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26 to 27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to any such Directive, provided that the Issuer shall not, under any circumstances, be obliged to maintain a Paying Agent with a specified office in such Member State unless at least one European Member State does not require a

Zahlstellenvereinbarung (die **Emisisons- und Zahlstellenvereinbarung**) mit vorheriger schriftlicher Zustimmung des Schuldverschreibungstreuhänders berechtigt, die Bestellung der deutschen Zahlstelle oder der Registerstelle zu ändern oder zu beenden und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen (jeweils eine **Zahlstelle**) oder andere beauftragte Stellen (jeweils eine **beauftragte Stelle**) zu bestellen und/oder einer Änderung der angegebenen Niederlassung, über die eine Zahlstelle oder eine andere beauftragte Stelle oder die Registerstelle tätig ist, zuzustimmen, **vorausgesetzt**:

(a) es ist jederzeit mindestens eine Zahlstelle (entweder die deutsche Zahlstelle oder eine andere Zahlstelle) und eine Registerstelle bestimmt;

(b) die Emittentin wird, solange Schuldverschreibungen ausstehen, eine Zahlstelle (bei der es sich um die für das Programm bestellte Hauptzahlstelle handeln kann) mit angegebener Niederlassung in einer Stadt unterhalten, die vom Schuldverschreibungstreuhänder in Europa genehmigt wurde; und

(c) die Emittentin dafür Sorge trägt, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder einer anderen Richtlinie zur Umsetzung der Beschlüsse der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 oder aufgrund eines Gesetzes, das zwecks Durchführung, Umsetzung oder Entsprechung dieser Richtlinie eingeführt wurde, verpflichtet ist, vorausgesetzt dass die Emittentin dann nicht verpflichtet ist, eine Zahlstelle mit einer Niederlassung in einem solchen Mitgliedsstaat zu

Paying Agent making payments through a specified office in that Member State to so withhold or deduct tax.

unterhalten, wenn nicht mindesten ein Mitgliedsstaat von einer dort niedergelassen Zahlstelle keine Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen verlangt.

Notice of any variation, termination, appointment or change will be given by the Issuer to the N Covered Bondholders and the LLP as soon as reasonably practicable in accordance with Condition 10 (*Notices*) of these N Covered Bond Conditions.

Eine solche Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein solcher Wechsel wird den Gläubigern der Schuldverschreibungen und der LLP baldmöglichst gemäß Ziffer 10 (*Mitteilungen*) dieser Emissionsbedingungen mitgeteilt.

9.3 *Agents of the Issuer*. In acting under the Agency Agreement, the Agents act solely as agents of the Issuer and the LLP and, in certain circumstances specified therein, of the Bond Trustee and do not assume any obligation to, or relationship of agency or trust with, any holders of N Covered Bonds. The Agency Agreement contains provisions permitting any entity into which any Agent is merged or converted or with which it is consolidated or to which it transfers all or substantially all of its assets to become the successor agent.

9.3 *Beauftragte der Emittentin*. Bei ihrer Tätigkeit im Rahmen der Emissions- und Zahlstellenvereinbarung handeln die beauftragten Stellen ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und der LLP sowie, unter bestimmten dort benannten Umständen, des Schuldverschreibungstreuhänders und übernehmen keinerlei Verpflichtung gegenüber und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern von Schuldverschreibungen. Die Emissions- und Zahlstellenvereinbarung enthält Bestimmungen, die es gestatten, dass eine Rechtsperson, mit der eine beauftragte Stelle verschmolzen wird, oder in die sie umgewandelt wird oder mit der sie konsolidiert wird oder auf die sie ihr gesamtes oder im Wesentlichen ihr gesamtes Vermögen überträgt, Rechtsnachfolgerin der jeweiligen Stelle wird.

10. NOTICES

Notices to the N Covered Bondholder may be given by the Issuer to the German Paying Agent and Registrar for submission to the N Covered Bondholder appearing in the Register by post, fax, email or an equivalent way of electronic communication. If sent by post, notices will be deemed to have been given on the fourth Business Day after the mailing by the German Paying Agent to the N Covered Bondholder.

10. MITTEILUNGEN

Mitteilungen an den Gläubiger der Schuldverschreibung können durch die Emittentin an die deutsche Zahlstelle und die Registerstelle zur Weiterleitung an den im Register eingetragenen Gläubiger der Schuldverschreibung per Post, Fax, E-Mail oder ein vergleichbares elektronisches Kommunikationsmittel erfolgen. Mitteilungen auf dem Postweg gelten als am vierten Geschäftstag nach Versand durch die deutsche Zahlstelle an den Gläubiger der Schuldverschreibung zugegangen.

11. PRESCRIPTION

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this N Covered Bond shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of five years following the respective due date for the relevant payment of interest.

11. VERJÄHRUNG

Die Verpflichtungen der Emittentin zur Zahlung von Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung verjähren (i) im Falle von Kapital nach Ablauf von 10 Jahren ab dem jeweiligen Fälligkeitstermin für die Zahlung von Kapital und (ii) im Falle von Zinsen nach Ablauf von fünf Jahren ab dem Fälligkeitstermin für die jeweilige Zinszahlung.

12. REPLACEMENT OF THE CERTIFICATE

If the Certificate is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Certificate must be surrendered before a replacement certificate will be issued.

12. ERSETZUNG DER URKUNDE

Sollte die Urkunde verloren gehen, entwendet, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bei Übernahme der dadurch entstehenden Kosten und Aufwendungen durch den Antragsteller und zu den Bedingungen ersetzt werden, die die Emittentin in Bezug auf Nachweise und Schadenersatz angemessenerweise verlangen kann. Beschädigte oder unleserlich gemachte Urkunden müssen vor Ausgabe des Ersatzzertifikats eingereicht werden.

13. GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND PARTIAL INVALIDITY

13.1 *Governing Law.* With the exception of Condition 2.2 (*Group Guarantee and Covered Bond Guarantee*) and Condition 2.3 (*Regulated Covered Bonds Regulations 2008*) of these N Covered Bond Conditions which shall be governed by and construed in accordance with English law, this N Covered Bond and all rights and obligations arising under this N Covered Bond (including any non-contractual rights and obligations) shall be governed by and construed in accordance with German law.

13.2 *Place of Jurisdiction.* The courts of England and Wales shall have the exclusive jurisdiction for any dispute arising out of or in connection with this N Covered Bond

13. ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND TEILUNWIRKSAMKEIT

13.1 *Anwendbares Recht.* Mit Ausnahme von Bedingung 2.2 (*Konzern-Garantie und gedeckte Schuldverschreibungsgarantie*) und Bedingung 2.3 (*Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008*) dieser Emissionsbedingungen, die englischem Recht unterliegen und dementsprechend ausgelegt werden, bestimmen sich diese Schuldverschreibung und alle sich aus ihr ergebenden Rechte und Pflichten (einschließlich außervertraglicher Rechte und Pflichten) nach deutschem Recht und werden nach diesem Recht ausgelegt.

13.2 *Gerichtsstand.* Die ausschließliche Zuständigkeit für jeden sich aus oder in Verbindung mit dieser Schuldverschreibung ergebenden

and the Issuer and the N Covered Bondholder waives any right to invoke, and undertake not to invoke, any claim of *forum non conveniens* and irrevocably submit to the jurisdiction of the courts of England and Wales in respect of any action or proceeding relating in any way this N Covered Bond.

Rechtsstreit liegt bei den Gerichten von England und Wales, und die Emittentin sowie der Gläubiger der Schuldverschreibung verzichten auf jedes Recht, sich auf die Nichtzuständigkeit dieser Gerichte zu berufen, und unterwerfen sich im Hinblick auf jede Klage oder jedes Verfahren in Verbindung mit dieser Schuldverschreibung unwiderruflich der Gerichtsbarkeit der Gerichte von England und Wales.

13.3 *Partial Invalidity*. If any provision of these N Covered Bond Conditions is or becomes invalid or unenforceable in whole or in part, the validity and enforceability of the remaining provisions shall not be affected thereby.

13.3 *Teilunwirksamkeit*. Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen insgesamt oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, bleibt die Wirksamkeit und Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt.

14. LANGUAGE

These N Covered Bond Conditions are written in the English language and may be provided with a German language translation. Only the English text shall be binding.

14. SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und können mit einer deutschen Übersetzung versehen sein. Allein die englische Fassung ist rechtsverbindlich.

SCHEDULE 2 / ANLAGE 2

FORM OF ASSIGNMENT AND ACCESSION AGREEMENT

THIS ASSIGNMENT AND ACCESSION AGREEMENT (the **Agreement**) is made on [*insert date*] **BETWEEN**:

(1) [*insert name and complete address of assignor*] (the **Assignor**); and

(2) [*insert name and complete address of assignee*] (the **Assignee**);

together the **Parties** and each a **Party**.

WHEREAS:

(A) This Agreement relates to the Series 21 Euro 100,000,000 N Covered Bond due 15 January 2024 (the **N Covered Bond**) issued by Abbey National Treasury Services plc (the **Issuer**).

(B) Pursuant to an N Covered Bond Agreement the N Covered Bond forms part of the Issuer's €25 billion global covered bond programme (the **Programme**) under which the liabilities of the Issuer as to the payments of interest and principal are unconditionally and irrevocably guaranteed by Abbey National plc (the **Group Guarantor**) and by Abbey Covered Bonds LLP (the **LLP**) in accordance with the UK Regulated Covered Bonds Regulations 2008 (S.I. 2008/346) (the **Regulated Covered Bonds Regulations 2008**) in favour of Deutsche Trustee Company Limited (the **Bond Trustee**) for the benefit of the Covered Bondholders under the Programme as further described in the trust deed dated 8 November 2010 (as amended, modified, superseded or replaced from time

MUSTER DER ABTRETUNGS- UND BEITRITTSVEREINBARUNG

DIESE ABTRETUNGS- UND BEITRITTSVEREINBARUNG (die **Vereinbarung**) wird am [*Datum einfügen*] abgeschlossen **ZWISCHEN**:

(3) [**Name und vollständige Anschrift des Zedenten einfügen**] (der **Zedent**); und

(4) [*Name und vollständige Anschrift des Zessionars einfügen*] (der **Zessionar**);

zusammen die **Parteien** und einzeln jeweils eine **Partei**.

PRÄAMBEL:

(A) Diese Vereinbarung bezieht sich auf die gedeckte Namensschuldverschreibung der Serie 21 im Nennbetrag von Euro 100.000.000, fällig am 15. Januar 2024 (die **Schuldverschreibung**), die von der Abbey National Treasury Services plc (die **Emittentin**) begeben wurde.

(B) Gemäß einem **Vertrag über die gedeckte Schuldverschreibung** ist die Schuldverschreibung Teil des globalen € 25 Mrd.-Programms der Emittentin zur Ausgabe gedeckter Schuldverschreibungen (das **Programm**), aufgrund dessen die Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf die Zahlung von Zinsen und Kapital unter der unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Abbey National plc (die **Konzern-Garantin**) sowie der Abbey Covered Bonds LLP (**LLP**) nach Maßgabe der Regulated Covered Bonds Regulations 2008, S.I. 2008/346 (Vorschriften des Vereinigten Königreichs über gesetzliche gedeckte Schuldverschreibungen aus dem Jahr 2008) zugunsten der Deutsche Trustee Company Limited (der **Schuldverschreibungs-**

to time, the **Trust Deed**).

NOW IT IS HEREBY AGREED as follows:

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

Unless specified otherwise, capitalised terms used, but not defined in this Agreement shall have the meaning given to them in the **N Covered Bond Conditions** which are attached as Schedule 1 to the N Covered Bond.

3. ASSIGNMENT

3.1 The Assignor hereby assigns to the Assignee its claims against the Issuer under the N Covered Bond together with all rights relating thereto (subject to Condition 5.3 (*Assignments without Accrued Interest*) of the N Covered Bond Conditions),

in the amount of:

Euro [●],000,000

(in words: [●] million Euro)

with effect from: [*insert transfer date*] (the **Transfer Date**).

2.2 The Assignee hereby accepts such assignment.

3. NOTIFICATION AND EFFECTIVENESS OF THE

treuhänder) für die Gläubiger von Schuldverschreibungen aus dem Programm stehen, wie im Schuldverschreibungstreuhandvertrag vom 8. November 2010 (in seiner jeweils ergänzten, geänderten oder ersetzten Fassung - der **Schuldverschreibungstreuhandvertrag**) näher beschrieben.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

2. DEFINITIONEN UND AUSLEGUNGEN

Soweit nicht anders angegeben, haben in dieser Vereinbarung verwendete, aber nicht definierte Begriffe dieselbe Bedeutung wie in den der Schuldverschreibung als Anlage 1 beigefügten **Emissionsbedingungen**.

2. ABTRETUNG

2.1 Der Zedent tritt hiermit an den Zessionar seine Forderungen gegen die Emittentin aus der Schuldverschreibung zusammen mit allen zugehörigen Rechten (vorbehaltlich Bedingung 5.3 (*Abtretung ohne aufgelaufene Zinsen*) der Emissionsbedingungen)

in Höhe von:

Euro [●].000.000

(in Worten: [●] Millionen Euro)

mit Wirkung vom: [*Übertragungsdatum einfügen*] (das **Übertragungsdatum**) ab.

2.2 Der Zessionar nimmt die Abtretung hiermit an.

3. MITTEILUNG UND WIRKSAMKEIT DER ABTRETUNG

ASSIGNMENT

3.1 The Assignor shall immediately notify the Registrar of the assignment contemplated hereunder by sending an executed copy of this Agreement to Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "Paying Agent"), GTO Securities Operations Europe, Fax: +49 69-910 41325 or such other office notified by the Registrar.

3.2 The assignment shall only become effective upon registration thereof in the Register maintained by the Registrar and provided that the other requirements set out in Condition 8 (*Assignment*) of the N Covered Bond Conditions have been met

4. ACCOUNT OF THE ASSIGNEE

For the purposes of Condition 5 (*Payments*) of the N Covered Bond Conditions the Designated Account of the Assignee shall be the bank account held by the Assignee with [***insert bank***] which has the following references: [***insert details***] or the bank account which has been notified by the Assignee in writing to the German Paying Agent and the Registrar not later than 10 (ten) Business Days prior to any relevant payment date.

5. ACCESSION TO N COVERED BOND AGREEMENT

The Assignee hereby accedes to and agrees to comply with and that it will be subject to the terms of the N Covered Bond Agreement as if it were a party thereto in its capacity as N Covered Bondholder. Pursuant to Clause 11 of the N Covered Bond Agreement, upon due registration of the assignment in the Register by the Registrar the Assignor ceases to be a party to and is released from the N Covered Bond Agreement with respect to the N Covered Bond or the part of the N Covered Bond assigned hereunder.

3.1 Der Zedent wird die Registerstelle unverzüglich über die nach dieser Vereinbarung vorgesehene Abtretung durch Übersendung einer unterzeichneten Ausfertigung dieser Vereinbarung an die Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "Zahlstelle"), GTO Securities Operations Europe, Fax: +49 69-910 41325 oder eine andere von der Registerstelle benannte Niederlassung informieren.

3.2 Die Abtretung wird erst mit Eintragung derselben in dem bei der Registerstelle unterhaltenen Register wirksam und nur unter der Voraussetzung, dass die übrigen in Ziffer 8 (*Abtretung*) der Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen erfüllt sind.

4. KONTO DES ZESSIONARS

Für Zwecke von Ziffer 5 (Zahlungen) der Emissionsbedingungen ist das Festgelegte Konto des Abtretungsempfängers das vom Abtretungsempfänger bei der [***Bank eintragen***] unterhaltene Konto mit den folgenden Kontodaten: [***Angaben zum Konto einfügen***] oder das Konto, das der Zessionar der deutschen Zahlstelle und der Registerstelle schriftlich spätestens 10 (zehn) Geschäftstage vor dem jeweiligen Zahlungstag mitgeteilt hat

5. BEITRITT ZUM VERTRAG ÜBER DIE GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNG

Der Zessionar erklärt hiermit seinen Beitritt zum Vertrag über die gedeckte Schuldverschreibung und unterwirft sich dessen Bedingungen, als wenn er in seiner Eigenschaft als Gläubiger der gedeckten Schuldverschreibung Vertragspartei wäre. Gemäß Ziffer 11 des Vertrags über die gedeckte Schuldverschreibung ist der Zedent, nach ordnungsgemäßer Eintragung der Abtretung durch die Registerstelle in das Register, in Bezug auf die hiermit übertragene Schuldverschreibung bzw. den

hiermit übertragenen Teil der Schuldverschreibung nicht länger Partei des Vertrags über die gedeckte Schuldverschreibung und wird aus diesem entlassen.

6. COPIES

This Agreement shall be executed in three original copies. One original copy shall be retained by the Assignor and Assignee respectively and one original copy shall be sent to the Registrar. The Registrar shall submit without undue delay a copy of this Agreement to DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB as Bond Trustee.

6. AUSFERTIGUNGEN

Diese Vereinbarung wird in drei Originalen ausgefertigt. Je ein Original ist für den Zedenten bzw. den Zessionar bestimmt und eines für die Registerstelle. Die Registerstelle wird eine Kopie dieser Vereinbarung unverzüglich an die DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB als Schuldverschreibungstreuhänder weiterleiten.

7. GOVERNING LAW; JURISDICTION; PARTIAL INVALIDITY

7.1 This Agreement (including any non-contractual rights and obligations arising out of or in connection with this Agreement) shall be governed by and construed in accordance with German law with the exception of Clause 5 (*Accession to the N Covered Bond Agreement*) which in all respects shall be governed by English law.

7.2 The courts of England and Wales shall have the exclusive jurisdiction over any dispute arising out of or in connection with this Agreement.

7.3 If any provision of this Agreement or part thereof should be or become invalid or unenforceable, this shall not affect the validity or enforceability of the remaining provisions hereof.

7. ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND TEILUNWIRKSAMKEIT

7.1 Diese Vereinbarung (einschließlich etwaiger sich aus ihr ergebenden außervertraglichen Rechte und Pflichten) bestimmt sich nach deutschem Recht und wird danach ausgelegt, mit Ausnahme von Ziffer 5 (*Beitritt zum Vertrag über die gedeckte Schuldverschreibung*), die sich in jeder Hinsicht nach englischem Recht bestimmt.

7.2 Die ausschließliche Zuständigkeit für jeden sich aus oder in Verbindung mit dieser Vereinbarung ergebenden Rechtsstreit liegt bei den Gerichten von England und Wales.

7.3 Sollte eine der Bestimmungen dieser Vereinbarung insgesamt oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, bleibt die Wirksamkeit und Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt.

8. LANGUAGE

This Agreement is written in the English language and may be provided with a German language translation. Only the English text shall be binding.

8. SPRACHE

Diese Vereinbarung ist in englischer Sprache abgefasst und kann mit einer deutschen Übersetzung versehen sein. Allein die englische Fassung ist rechtsverbindlich.

[ASSIGNOR / ZEDENT]

By / Gez.: _____

Date / Datum: _____

[ASSIGNEE / ZESSIONAR]

By / Gez.: _____

Date / Datum: _____