

Prospectus dated 23 April 2010  
Prospekt vom 23. April 2010

This document constitutes the following base prospectuses of DekaBank Deutsche Girozentrale (hereinafter also referred to as “**DekaBank**”, “**Bank**” or the “**Issuer**” and, together with its subsidiaries and associated companies, also referred to as “**DekaBank Group**” or the “**Group**”): (i) the base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 (“**EU Prospectus Regulation**”) a) in the English language and b) in the German language and (ii) the base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language (together, the “**Prospectus**”).

*Dieses Dokument besteht aus den folgenden Basisprospekten der DekaBank Deutsche Girozentrale (im Folgenden auch „DekaBank“, „Bank“ oder „Emittentin“ genannt und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch „DekaBank-Konzern“ oder „Konzern“ genannt): (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission („EU-Prospektverordnung“) vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache (zusammen der „Prospekt“).*

# „DekaBank

## DekaBank Deutsche Girozentrale

(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)  
(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)

### € 35,000,000,000

#### Euro Medium Term Note Programme

for the issue of Notes (including *Pfandbriefe*) (the “Notes”)

für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich *Pfandbriefen*) (die „Schuldverschreibungen”)

This Prospectus has been approved under the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Prospectus Law**”) by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) of the Grand-Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority (the “**Competent Authority**”) under the Luxembourg Prospectus Law. Together with the application for approval of the Prospectus, the Issuer has applied for a notification of this Prospectus into the Federal Republic of Germany (“**Germany**”) and, in this context, the Issuer has requested the CSSF in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law (“**Notification**”). The Issuer may apply to the CSSF for further Notifications of this Prospectus (during its term) into further member states of the European Economic Area (each a “**Member State**”, and together, the “**Member States**”).

In relation to Notes to be issued under this Euro Medium Term Note Programme, application has been made (i) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) to the Frankfurt Stock Exchange for such Notes to be listed and traded for trading on the regulated market (*regulierter Markt*). However, Notes may be listed on any other or further stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms (as defined herein). References to “**regulated market**” within this Prospectus means a regulated market as defined in Article 2(1)(j) of Directive 2003/71/EC (the “**Prospectus Directive**”) in connection with Article 4(1) No. 14 of Directive 2004/39/EC.

*Dieser Prospekt wurde gemäß dem luxemburgischen Gesetz betreffend den Prospekt über Wertpapiere vom 10. Juli 2005 (loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) (das „Luxemburger Prospektgesetz“) von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als der zuständigen Behörde in Luxemburg (die „Zuständige Behörde“) gemäß dem Luxemburger Prospektgesetz gebilligt. Die Emittentin hat zusammen mit dem Antrag auf Billigung des Prospekts eine Notifizierung des Prospekts in die Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“) beantragt und hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland für diesen Prospekt eine Bescheinigung über die Billigung entsprechend Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes zu übermitteln („Notifizierung“). Die Emittentin kann während der Gültigkeit des Prospekts Notifizierungen in weitere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein „Mitgliedstaat“ und zusammen die „Mitgliedstaaten“) bei der CSSF beantragen.*

*In Bezug auf die Schuldverschreibungen, die unter diesem Euro Medium Term Note Programme emittiert werden sollen, wurde (i) bei der Luxemburger Wertpapierbörse der Antrag auf Börsenzulassung zum amtlichen Kursblatt (Cote Officielle) und des Börsenhandels im geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg) und (ii) ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse für die Schuldverschreibungen gestellt, die zugelassen und gehandelt werden sollen. Unabhängig davon können Schuldverschreibungen auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen werden oder ohne Börsenzulassung emittiert werden, wie dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (wie in diesem Prospekt definiert) festgelegt wird. Bezugnahmen auf „geregelter Markt“ innerhalb des Prospektes bezeichnet einen geregelten Markt wie in Artikel 2(1)(j) der Richtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) in Zusammenhang mit Artikel 4(1) Nr. 14 der Richtlinie 2004/39/EG definiert.*

Arranger

**Deutsche Bank**

Dealers / Platzeure

**BNP PARIBAS**  
**DekaBank**  
**J.P. Morgan**

**Citi**  
**Deutsche Bank**  
**Morgan Stanley**

This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 9 April 2009 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of the Issuer which, as from the date of approval of this Prospectus, will be referred to as the Euro Medium Term Note Programme (the “**Programme**”).

*Dieser Prospekt ersetzt vollständig den Prospekt vom 9. April 2009 für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der Emittentin und wird vom Tag seiner Billigung an als Euro Medium Term Note Programme (das „**Programm**“) bezeichnet.*

The Notes described in this Prospectus have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”) or any state securities laws and are subject to certain requirements under U.S. tax law. Apart from certain exceptions, the Notes may not be directly or indirectly offered, sold or delivered within the United States of America or its possessions or to or for the account or benefit of any U.S. person (as defined in Regulation S under the Securities Act or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended).

*Die in diesem Prospekt beschriebenen Schuldverschreibungen sind und werden auch in Zukunft nicht nach den Vorschriften des U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung (der „**Securities Act**“) oder irgendwelcher bundesstaatlicher Wertpapiergesetze registriert und unterliegen bestimmten Voraussetzungen des U.S. Steuerrechts. Abgesehen von bestimmten Ausnahmen dürfen die Schuldverschreibungen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder ihrer Besitzungen oder an oder für Rechnung oder zugunsten von einer U.S. Person (wie in Regulation S zum Securities Act oder dem U.S. Internal Revenue Code of 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung definiert) direkt oder indirekt angeboten, verkauft oder geliefert werden.*

**TABLE OF CONTENTS**  
**INHALTSVERZEICHNIS**

	<b>Page</b> <b>Seite</b>
<b>Part A Summary of the Programme (English Version)</b>	11
<i>Teil A Zusammenfassung des Programms (englische Fassung)</i>	
A.1. Summary of the “ <b>Risk Factors</b> ”	12
A.2. Summary of the “ <b>Information about the Notes</b> ”	16
A.3. Summary of the “ <b>Information about the Issuer</b> ”	25
<b>Part A Summary of the Programme (German Version)</b>	29
<i>Teil A Zusammenfassung des Programms (deutsche Fassung)</i>	
A.1. Zusammenfassung der „ <b>Risikofaktoren</b> ”	30
A.2. Zusammenfassung der „ <b>Informationen zu den Schuldverschreibungen</b> ”	34
A.3. Zusammenfassung der „ <b>Informationen zur Emittentin</b> ”	43

<b>Part B Risk Factors (English Version)</b>	47
<b>Teil B Risikofaktoren (englische Fassung)</b>	
<b>B.1. Risks relating to the Issuer</b>	47
1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating-Changes	48
2. Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations	48
3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	48
4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	48
5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	49
6. Risk Management and Risk Monitoring System	49
<b>B.2. Risks relating to the Notes</b>	51
1. General Risks relating to the Notes	51
Notes may not be a suitable investment for all investors	51
Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity	51
Market Value of the Notes	52
Ratings may not reflect all Risks	52
Financial Market upsets and governmental intervention	52
Exchange Rate Risks / Currency Risks	53
Potential Conflicts of Interest	53
Legality of Purchase	53
Change of Law	53
Different Jurisdictions	54
Legal Framework may restrict certain Investments	54
Taxation	54
Margin Financing	54
Risk Reducing or Hedging Arrangements	54
Inducements	54
Transaction Costs	55
Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication	55
2. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes	56
General Interest Rate Risks	56
Zero Coupon Notes	56
Fixed Rate Notes	56
Floating Rate Notes	56
Inverse Floating Rate Notes	56
Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes	56
Notes with Underlying Related Interest	57
Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods	57
Notes with Maximum Interest	57
Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction	57
3. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes	58
Risks involved with an Early Redemption of the Notes	58
Notes with Underlying Related Redemption	58
Notes with a Maximum Redemption Amount or a Maximum Amount of Underlyings to be delivered	58

4. Specific Risks for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption	59
General Risks	59
Dependence on Underlyings	59
Pricing	59
Influence of Hedging Transactions of the Issuer	59
Dependence on Third-Party Information	60
Market Disruptions and Adjustments	60
Risks in case of Physical Delivery	60
Information regarding Underlyings	60
5. Specific Risks in relation to the Type of the Underlying	61
Specific Risks in relation to Shares	61
Specific Risks in relation to Indices	61
Specific Risks in relation to Funds	61
Specific Risks in relation to other Underlyings or Combinations of Underlyings	62
6. Specific additional Risks in relation to specific Types or Features of Notes	63
Subordinated Notes	63
Pfandbriefe	63
Partly-Paid Notes	63
Dual Currency Notes	63
Open-end Notes	63
Additional Risk Factors	63

<b>Part B Risk Factors (German Version)</b>	65
<b>Teil B Risikofaktoren (deutsche Fassung)</b>	
<b>B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin</b>	65
1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	66
2. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen	66
3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	66
4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	67
5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells	67
6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	67
<b>B.2. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen</b>	69
1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen	69
Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Investoren dar	69
Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität	69
Marktpreis von Schuldverschreibungen	70
Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider	70
Finanzmarkturbulenzen und staatliche Eingriffe	70
Wechselkursrisiko / Währungsrisiko	71
Potenzielle Interessenkonflikte	71
Rechtmäßigkeit des Erwerbs	71
Gesetzesänderungen	71
Verschiedene Jurisdiktionen	72
Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken	72
Besteuerung	72
Kreditfinanzierter Erwerb	72
Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte	72
Zuwendungen	72
Transaktionskosten	73
Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation	73
2. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen	74
Allgemeine Zinssatzrisiken	74
Nullkupon-Schuldverschreibungen	74
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	74
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	74
Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	74
Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen	74
Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung	75
Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden	75
Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung	75
Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten	75
3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen	76
Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen	76
Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung	76
Schuldverschreibungen mit Höchstrückzahlungsbetrag bzw. mit einer Höchstanzahl zu liefernder Basiswerte	76

4.	<i>Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung</i>	77
	<i>Allgemeine Risiken</i>	77
	<i>Abhängigkeit von Basiswerten</i>	77
	<i>Preisfeststellung</i>	77
	<i>Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin</i>	77
	<i>Abhängigkeit von Informationen Dritter</i>	78
	<i>Marktstörungen und Anpassungen</i>	78
	<i>Risiken bei physischer Lieferung von Basiswerten</i>	78
	<i>Informationen zu Basiswerten</i>	78
5.	<i>Spezifische Risiken in Abhängigkeit von der Art des Basiswertes</i>	79
	<i>Spezifische Risiken in Bezug auf Aktien</i>	79
	<i>Spezifische Risiken in Bezug auf Indizes</i>	79
	<i>Spezifische Risiken in Bezug auf Fonds</i>	79
	<i>Spezifische Risiken in Bezug auf andere Basiswerte oder deren Kombination</i>	80
6.	<i>Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten bzw. spezieller Ausstattungsmerkmalen von Schuldverschreibungen</i>	81
	<i>Nachrangige Schuldverschreibungen</i>	81
	<i>Pfandbriefe</i>	81
	<i>Teileingezahlte Schuldverschreibungen</i>	81
	<i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i>	81
	<i>Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit</i>	81
	<i>Zusätzliche Risikofaktoren</i>	81

<b>Part C Important Notice and General Information</b> (English Version)	83
<b>Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen</b> (englische Fassung)	
C.1. Important Notice	83
1. Persons Responsible	83
2. Distribution and Use of the Prospectus	84
3. Approval and Notification	84
4. Stabilisation	84
5. Certain Definitions	84
C.2. General Description of the Programme	85
1. Issue Procedures	86
2. Programme Amount	86
3. Authorisation	86
4. Use of Proceeds	86
5. Distribution of Notes	86
6. Listing and Admission to Trading of Notes	87
7. Clearing Systems	87
C.3. Subscription and Sale	89
1. United States of America	89
2. European Economic Area	91
3. United Kingdom	92
4. Luxembourg	92
5. Japan	92
6. General	93
C.4. Other General Information	95
1. Documents on Display	95
2. Prospectus, Supplements thereto and Final Terms	95
3. Publication and Availability	96
4. Language	96
5. Rating	96

<b>Part C Important Notice and General Information (German Version)</b>	97
<b>Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)</b>	97
<b>C.1. Wichtige Hinweise</b>	97
1. Verantwortliche Personen	97
2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts	97
3. Billigung und Notifizierung	98
4. Stabilisierung	98
5. Bestimmte Definitionen	98
<b>C.2. Allgemeine Beschreibung des Programms</b>	99
1. Emissionsverfahren	100
2. Programmvolumen	100
3. Genehmigung	100
4. Verwendung des Emissionserlöses	100
5. Platzierung von Schuldverschreibungen	100
6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen	101
7. Clearing-Systeme	101
<b>C.3. Verkaufsbeschränkungen</b>	103
1. Vereinigte Staaten von Amerika	103
2. Europäischer Wirtschaftsraum	105
3. Vereinigtes Königreich	106
4. Luxemburg	106
5. Japan	106
6. Allgemeines	107
<b>C.4. Andere Allgemeine Informationen</b>	109
1. Einsehbare Dokumente	109
2. Prospekt, Nachträge zum diesem und Endgültige Bedingungen	109
3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit	110
4. Sprache	110
5. Rating	110

<b>Part D Information about the Notes</b> (combined English and German Version)	111
<b>Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen</b> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	
D.1. Form of Final Terms (combined English and German Version)	111
<i>Muster der Endgültigen Bedingungen</i> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	
D.2. Terms and Conditions (combined English and German Version)	169
<i>Emissionsbedingungen</i> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	
A. Basic Terms	171
A. <i>Grundbedingungen.</i>	
Annex A Technical Annex for Interest Bearing Notes and Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption	247
<i>Annex A Technischer Anhang für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung</i>	
B. Additional Conditions for <i>Pfandbriefe</i> in Bearer Form	266
B. <i>Zusatzbedingungen für Inhaberpfandbriefe</i>	
D.3. General Information on <i>Pfandbriefe</i> (English Version)	271
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen</i> (englische Fassung)	
D.3. General Information on <i>Pfandbriefe</i> (German Version)	277
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen</i> (deutsche Fassung)	
<b>Part E Taxation</b> (English Version)	283
<b>Teil E Steuern</b> (englische Fassung)	
E.1. Federal Republic of Germany	283
E.2. Grand Duchy of Luxembourg	286
E.3. EU Savings Directive	288
<b>Part E Taxation</b> (German Version)	289
<b>Teil E Steuern</b> (deutsche Fassung)	
E.1. <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	289
E.2. <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	292
E.3. <i>EU Zinsrichtlinie</i>	294
<b>Part F Information about the Issuer</b> (English Version)	295
<b>Teil F Informationen zur Emittentin</b> (englische Fassung)	
<b>Part F Information about the Issuer</b> (German Version)	296
<b>Teil F Informationen zur Emittentin</b> (deutsche Fassung)	
<b>Part G Documents incorporated by Reference</b> (English Version)	297
<b>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</b> (englische Fassung)	
<b>Part G Documents incorporated by Reference</b> (German Version)	301
<b>Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente</b> (deutsche Fassung)	
<b>Address List</b> (combined English and German Version)	305
<b>Adressen-Liste</b> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	

**SUMMARY OF THE PROGRAMME**



**€ 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme**  
(as of 23 April 2010)

The following summary does not purport to be complete and is taken from, and is qualified by, the remainder of the Prospectus and, in relation to the Terms and Conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms, as the case may be. Words and expressions defined in other parts of this Prospectus and not otherwise defined in this “*Summary of the Programme*” shall have the same meanings in this part of the Prospectus.

The information in this section “*Summary of the Programme*” should be read and construed as an introduction to the Prospectus.

Prospective purchasers of Notes should base any decision to invest in Notes not only on the following information but on all other information in this Prospectus irrespective of whether it is set out in, or incorporated into, this Prospectus, in any supplements thereto and in the relevant Final Terms.

Where a claim relating to the information contained in this Prospectus or other relevant documents is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member state where such claim is brought, have to bear the costs of translating this Prospectus or other relevant documents before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches to those persons who have tabled this summary including any translation thereof and applied for its notification but only to the extent that the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

*Part A Summary (English Version)*  
*Teil A Zusammenfassung (englische Fassung)*  
*A.1. Summary of the “Risk Factors“*

**A.1. Summary of the “Risk Factors”**

An investment in the Notes involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Notes which may or may not occur. Potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes may (i) affect the ability of the Issuer to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme and/or (ii) lead to changes in the volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes in a way that the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor upon making an investment in such Notes. Furthermore investors should note, that such prospects of proceeds above the average level may be associated with a long-term commitment of capital or limited liquidity.

However, each potential investor of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. In case a prospective purchaser of the Notes contemplates to acquire such Notes in its function as trustee for a third person, particular care should be taken of the situation of the person for whose account the Notes shall be purchased.

Risks relating to the Issuer:

The following factors may have a significant influence on the Issuer’s and the DekaBank Group’s business activity and its assets and liabilities, financial position and profits and losses:

- rating-changes of DekaBank – as a result of changes in the assessment of the ability to fulfil liabilities e.g. of Notes;
- changes in the legal environment; furthermore, due to new statutory banking regulations as well as laws which are governing the business activities from time to time which could lead to new or changed requirements, e.g. regarding products and/or internal procedures;
- developments within the banking sector especially in Germany and Luxembourg as well as changes within the economical and political environment – mainly focussed on the area of the European Economic and Monetary Union – and increasingly also within other international markets;
- general market risks as a result of entering into trading and investment positions in the equity, debt, foreign exchange and derivative markets on the basis of assessments and expectations of future developments;
- financial markets crises (comparable with the US-subprime crises or e.g. as a result of wilful misconduct of market participants), in particular crises such which have negative effects beyond their “origin” and globally affect various market participants, sub market segments and states in different ways;

- any delays in time for any reason whatsoever (including for technical reasons, the financial markets crisis or any unexpected development on the relevant markets for the Issuer and DekaBank Group) or that the Issuer and the Deka-Bank Group does not in time succeed in setting the parameters for, *inter alia*, the planned advancement of the business model and implementing them; and/or
- a possible failure of the risk management and risk monitoring system which monitors and controls risks, without limitation, such as market price risk, credit risk, operational risk, liquidity risk, business risk, investment portfolio risk and property and property funds risk.

Risks relating to the Notes:

There are a number of factors which are material for the purpose of assessing the mechanics and market risks associated with Notes which may be issued under the Programme or the risks associated with their structure and their particular features.

Therefore, an investment requires, among others, the exact knowledge of the mechanics of the particular Notes which are determined by their specific features. Before making an investment decision investors should have the reasonable knowledge of and experience in financial and business matters and be experienced with investments in the Notes and the resulting risks and consult a competent adviser before their investment decision, respectively.

Especially in cases where the redemption of Notes or the interest payment on Notes is linked to an underlying, **an investor could lose all or a substantial part of its investment and/or earn less or no interest income.**

The following is an exemplary list of risks which in the Issuer's view are of significant relevance for the Notes

**General risks relating to the Notes may be in particular:**

- the risk, that the Notes may not be a suitable investment for all investors and that potential investors should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio;
- that marketability (secondary market) and liquidity may be restricted, i.e. the potential lack of sale or redemption possibilities before maturity; or that a redemption is only possible at a price generating a loss for the investor or at a price which is below expectations (e.g. caused by financial markets crises) or in connection with mistrade rules according to which, in certain cases, transactions in traded Notes may be unwound with retrospective effect upon application of a trading participant;
- that the market price of the Notes will be influenced, apart from the creditworthiness of the Issuer, by a multitude of further factors which generally have an influence on the capital markets and the type and intensity of which also depend on the features of the Notes, including among others the link to an underlying;
- the risk that ratings may not reflect all risks which may affect the value of the Notes;

- financial market upsets and governmental intervention caused thereby may have significant adverse effects on the Notes and their Underlyings, if any;
- the general exchange rate (among others, re- and devaluations) / currency risks (among others, currency control and restrictions) not only in the case of Dual Currency Notes or Notes with underlying-related interest and/or redemption but also in the case of Notes where the currency of the investors's home jurisdiction or the currency the investor's financial activities are denominated principally differs from the Specified Currency;
- the risks of potential conflicts of interest in relation to the parties involved in the issuance;
- that there may be risks in relation to the legality of a purchase of Notes and changes of law after the date of this Prospectus which may have an effect on the Notes and the descriptions in the Prospectus;
- risks due to potential differences between the law applicable to the Notes and the jurisdiction of the investor's domicile;
- that the legal framework may restrict certain investments or there may be tax risks;
- that if the purchase of the Notes is financed through a loan payment of interest on and repayment of the loan cannot be made out of payments under the Notes;
- that there may be no possibility to enter into risk reducing or excluding transactions;
- that incidental and consequential costs (transaction costs) are incurred upon the purchase or redemption of the Notes;
- that in connection with the placement and the offer of the Notes and their listing certain inducements may be granted by the Issuer which may have an influence on the price of the Notes;
- the risks arising from the involvement of clearing systems in transfers, payments and communication and the dependence on their regulations.

#### **Specific risks relating to the interest of the Notes**

- may be in addition to general interest rate risks, i.e. risks of changing interest rates which are in regard to their specific characteristic dependent on the respective features of the interest component of the Notes (Zero Coupon Notes / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Inverse Floating Rate Notes / Fixed-to-Floating-Rate Notes / Notes with underlying related interest);
- may be specific risks e.g. as a result of different and partially floating interest rates in the various interest periods, possible maximum interest, and specific provisions regarding the day count fraction.

#### **Specific risks relating to the redemption of the Notes**

- may occur in conjunction with an early redemption of the Notes and in the case of Notes with underlying related redemption and stipulated maximum redemption amounts or stipulated maximum amounts of underlyings and securities, respectively, which are to be delivered, as the case may be, and may be connected with re-investment risks as well as **a partial or a complete loss of the capital invested.**

**Specific additional risks involved with Notes with underlying related interest and/or redemption as well as the type of the underlying**

- may occur particularly with regard to the dependence on underlyings and their specific characteristics, the influence of hedging transactions of the Issuer, the dependence on third-party information, market disruptions and adjustments, potential conflicts of interest, risks in case of a physical delivery of underlyings and other securities to be delivered (among others, because of the emergence of fractions), respectively, concerning information regarding the underlyings and credit-worthiness of their issuers and debtors, respectively, as well as include the risk of a **partial or a complete loss of the capital invested and/or less or no interest income.**

**Specific additional risks in relation to specific types or features of Notes**

- may exist in case of Subordinated Notes as these obligations of the Issuer in the event of an insolvency or similar circumstances are subordinated to the claims of all unsubordinated creditors;
- may exist in case of *Pfandbriefe* due to the provisions of the German *Pfandbrief Act* which, among others, excludes a holder put right;
- may exist in case of Partly-Paid Notes in relation to the invested capital if an instalment is not paid by the Issuer;
- may exist in case of Dual Currency Notes particularly in relation to the currency and exchange rate risk;
- may exist in case of Open-end Notes to the extent that the Holder may only realise its investment through a disposal on a secondary market or if any existing termination right can be exercised;
- may be caused by the specific structure or the features or a combination of features of the Notes; the potential investor is requested to derive such information from the relevant Final Terms.

A more detailed description of risk factors is contained in the section “*Risk Factors*” in Part B of this Prospectus.

**Part A Summary (English Version)**  
**Teil A Zusammenfassung (englische Fassung)**  
**A.2. Summary of the “Information about the Notes”**

**A.2. Summary of the “Information about the Notes”**

Method of Issue:	Notes will be issued in Series (which may be issued on the same date or which may be issued in more than one Tranche on different dates). Notes may be issued in Series/Tranches on a continuous basis with no minimum issue size. Further Notes may be issued as part (Tranche) of an existing Series. In the case of <i>Pfandbriefe</i> , the term Series will be replaced by the term <i>Reihe</i> ; all references to Series shall hereinafter be deemed to be references to <i>Reihe</i> in the case of <i>Pfandbriefe</i> . The relevant applicable provisions for the Notes will be set out in the relevant Final Terms for the Notes.
Type of issue procedure:	<p>Notes may be issued applying the programme procedure (“<b>A-Issuances</b>”) or the DekaBank procedure (“<b>B-Issuances</b>”).</p> <p>A-Issuances are subject to the provisions of the Agency Agreement and typically the parties named therein are involved, unless otherwise determined in the relevant Final Terms.</p> <p>B-Issuances are effected by the Issuer without applying the Agency Agreement, i.e. the parties named therein are typically not involved, unless otherwise determined in the relevant Final Terms. In the case of B-Issuances the Issuer itself is the Fiscal Agent and typically the Calculation Agent (if required) and also the, or one of the required Paying Agent(s). The relevant note – in the case of collective custody – will typically be delivered to Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“<b>CBF</b>”) by DekaBank.</p> <p>The applicable procedure will be determined in the relevant Final Terms.</p>
Type of Securities:	<p>Notes will only be issued as bearer securities. Notes may also be issued as <i>Pfandbriefe</i>. Notes in the form of <i>Pfandbriefe</i> may be issued by DekaBank as Mortgage <i>Pfandbriefe</i> (<i>Hypothekempfandbriefe</i>) or Public Sector <i>Pfandbriefe</i> (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>).</p> <p>Mortgage and Public Sector <i>Pfandbriefe</i> constitute recourse obligations of DekaBank. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage <i>Pfandbriefe</i>) or public loans (in the case of Public Sector <i>Pfandbriefe</i>) – each including any legally permissible substitute cover (<i>Ersatzdeckung</i>). Since 19 July 2005, the <i>Pfandbrief</i> operations of the Issuer are subject to the <i>Pfandbrief</i> Act which became effective in 2005 (<i>Pfandbriefgesetz</i>) (“<b>PfandBG</b>”), as amended. The existence of sufficient Cover Pools at all times is monitored by an independent trustee. For further information on <i>Pfandbriefe</i> see Part D.3. “General Information on <i>Pfandbriefe</i>”.</p>

Status of Notes:	<p>Unsubordinated Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) (“<b>Unsubordinated Notes</b>” or “<b>Senior Notes</b>“) will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) may be issued on a subordinated basis. (“<b>Subordinated Notes</b>”) They will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.</p> <p><i>Pfandbriefe</i> will be unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer, by law.</p>
Currencies:	<p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as the Issuer and the relevant Dealer(s) so agree and as determined in the relevant Final Terms for each series.</p>
Denomination:	<p>Notes may either be issued without a par value (i.e. as no par value notes) or with a principal amount, as set out in the relevant Final Terms.</p> <p>In the case of Notes with a principal amount, the principal amount must at least amount to EUR 1,000 (or the equivalent on the issue date in another currency) (minimum denomination), unless the Notes give the right to acquire any transferable securities or to receive a cash amount, as a consequence of them being converted or the rights conferred by them being exercised, provided that DekaBank or a company belonging to the DekaBank Group cannot be the issuer of these transferable securities.</p>
Form of Notes:	<p>Each Tranche of Notes with a maturity of more than one year issued under TEFRA D will initially be represented by a Temporary Global Note, unless the Fiscal Agent is notified to the contrary by the Issuer, and each Tranche of Notes with a maturity of one year or less or issued under TEFRA C, or in relation to which the Issuer so notifies the Fiscal Agent, will initially be represented by a Permanent Global Note, which will be deposited</p> <p>(a) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF and/or Euroclear Bank SA/NV (“<b>Euroclear</b>”) and/or Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“<b>CBL</b>”) (each as defined in the terms and conditions of the Notes), on or prior to the issue date with CBF, a common depositary on behalf of the relevant clearing system (if Notes are intended to be issued in classical global note (“<b>CGN</b>”) or with a common safekeeper (if Notes are intended to be issued in new global note (“<b>NGN</b>”) form) or</p> <p>(b) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, Euroclear or CBL or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the potentially relevant Dealer(s).</p>

While any Note is represented by a Temporary Global Note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Notes due prior to the date falling 40 days after the issue date (the “**Exchange Date**”) will be made against presentation of the Temporary Global Note only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interests in such Note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by CBF and/or Euroclear and/or CBL, and the aforementioned clearing systems, as applicable, have given a like certification (based on the certifications they have received) to the Fiscal Agent. Interests in Temporary Global Notes will be exchangeable for interests in Permanent Global Notes, unless otherwise permitted, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

Certain Restrictions:	Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time (see “Subscription and Sale” in Part C.3. of this Prospectus).
Maturities:	Notes will be issued with such maturities which in accordance with the following description and in compliance with all applicable laws, regulations and directives may be agreed while the Notes may also be issued for an indefinite term (“ <b>open-end</b> ”) and in such case (subject to any automatic early redemption as provided in the applicable Final Terms) may only be terminated by the exercise of termination rights.
Notes having a maturity of less than one year:	Notes having a maturity of less than one year will, if the proceeds of the issue are accepted in the United Kingdom, constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 unless they are issued to a limited class of professional investors and have a denomination of at least £100,000 or its equivalent in other currencies, (see “Subscription and Sale” in Part C.3. of this Prospectus). Under the Luxembourg Prospectus Law, prospectuses relating to Notes falling within the meaning of money market instruments of the Luxembourg Prospectus Law, having a maturity of less than one year and complying with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of the Luxembourg Prospectus Law. This type of prospectus does not benefit from the European passporting provisions of the Prospectus Directive.
Issue Price:	Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. Partly-Paid Notes may be issued, the Issue Price of which will be payable in two or more instalments.  Notes without fixed par value will be issued at the issue price as set out in the applicable Final Terms.
Use of Proceeds:	The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes or as specified in the relevant Final Terms.

Interest Payments:

Notes may or may not bear interest. For interest bearing Notes, the relevant Final Terms may provide that

- the term of Interest Periods and/or
- the relevant Interest Rates or the Interest Amount for the various Interest Periods and/or,
- the basis on which interest is to be calculated and/or,
- the method or methods for the calculation of interest (“**Interest Models**”) and their attribution to certain interest periods,

vary/varies during the term of the Notes or remain/remains the same. The determination may be made upon the issue or during the term of the Notes depending on certain defined conditions or election rights of the Issuer. Furthermore, Notes may be issued without interest for certain interest periods or for their entire term or without any periodic interest (but with an additional payment at the redemption date, if any).

The relevant Final Terms may also include further provisions regarding the applicable Interest Rate(s) or the Interest Amount from the beginning or during the term – for the entire term or in relation to certain Interest Periods and/or Interest Models or depending on certain defined conditions, such as:

- a fixed rate as Interest Rate or a fixed amount in a specified currency which becomes payable annually or in any other manner in arrears on a day or certain days in each year and upon maturity and which may vary between the Interest Periods or which may be higher or lower in relation to the relevant preceding period,
- an interest rate or an interest amount which is fixed in relation to a certain reference value (“**Benchmark**”), adjusted by the applicable margin, if any,
- an interest rate or an interest amount which is calculated and fixed on the basis of the defined relation to multiple Benchmarks taking into consideration factors or margins (if applicable) and e.g. to the determination of the remaining difference between them (“**Spreads**”) (e.g. CMS spreads),
- an interest rate or an interest amount based on a comparison with an inverse floating rate, e.g. (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (e.g. EURIBOR or LIBOR),
- an interest rate or an interest amount (as the case may be) that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate or an interest amount (as the case may be),
- maximum interest rates or maximum interest amounts (as the case may be) and/or minimum interest rates or minimum interest amounts (as the case may be) for individual or all Interest Periods and/or Interest Models,
- a margin or a multiplier to be considered in connection with the relevant interest calculation, e.g. in relation to a reference rate or another specified factor (as the case may be),
- a determination of the interest rates or the interest amounts (as the case may be) by reference to preceding interest rates or the interest amounts (as the case may be), e.g. that the relevant interest rate or the interest amount (as the case may be) for an Interest Period is at least as high or not higher than the one for the preceding Interest Period or that it is increased or reduced by a predefined amount in relation to the preceding period, or
- a determination that interest is not automatically paid for the entire Interest Period, but in the relation to certain conditions only for individual days thereof,

- an automatic determination of interest payments for the remaining term of the Notes or an early redemption of the Notes in case certain interest rates or interest amounts (as the case may be) are reached, or
- a maximum amount for the interest payments which the Issuer will make during the term of the Notes.

Determination/Calculation of Interest Rates or Interest Amounts:

The calculation of the interest amount is generally made on the basis of the Interest Rate or any other defined factor (as the case may be), e.g. in Euro, applicable to the relevant Interest Period, and with regard to all other rules and conditions set out in the relevant Final Terms. If the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) is not yet determined upon the issue, the determination will be made on the basis of the Interest Model applicable to the relevant Interest Period. The applicable Interest Model may provide for no interest, for fixed interest at a defined interest rate or interest amount (as the case may be) or for Reference Rate or Underlying Related Interest.

If the interest payments depend on one or more underlyings or a formula which may refer to one or more underlyings or baskets of underlyings and

- if furthermore the underlying or underlyings (as the case may be) is a/are solely reference rate(s) (also “**Benchmarks**”) like LIBOR, EURIBOR or a constant maturity swap (CMS) rate, this will also be called “**Reference Rate Related Interest**”;
- if it depends on other underlyings like shares, indices, funds, obligations, currencies, interest rates, commodities or baskets of underlyings – including reference rates – this will be called “**Underlying Related Interest**”.

In the case of a Reference Rate or Underlying Related Interest, the determination of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) may include any one or more of the following provisions:

- the value of the underlying(s) at a certain cut-off date or the average value of the values reached by the underlying(s) on certain dates shall be decisive;
- the highest or lowest values of the underlying(s) during the term of the Notes shall be decisive;
- the amount of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) may, depending on a certain condition, only have two different amounts;
- the amount of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) may depend on a comparison of the performance of several underlyings;
- the determination of the amount of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) may be based on certain levels reached by the underlying(s) during term of the Notes;
- the amount of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) may depend on the amount of revenues from the underlying, e.g. dividends, distributions or similar factors; or
- the performance of the underlying(s) may be included in the determination of the Interest Rate or the Interest Amount (as the case may be) on a currency neutral basis (regarding the currency of an issuance).

Any determinations in case of Reference Rate Related Interest or Underlying Related Interest are in all aspects subject to the provisions regarding market disruptions and adjustments as set out in the relevant Final Terms.

## Redemption of the Notes:

Notes which are issued in fixed denominations will either be redeemed

- at a certain percentage amount of their denomination – this may be 100 per cent. – in cash or,
- in case of an Underlying Related Redemption, either be redeemed in cash or by delivery of underlyings or other deliverable obligations or securities defined in the Final Terms, with partial cash settlement if fractions are considered, if any.

Notes issued without a certain denomination will either be redeemed at such minimum amount as set out in the relevant Final Terms or, in case of Underlying Related Redemption, either be redeemed in cash or by delivery of underlyings or other deliverable obligations or securities (as the case may be) defined in the Final Terms with partial cash settlement if fractions are considered, if any.

**In the case of Notes with Underlying Related Redemption there is a risk for the Holders that the relevant redemption amount will be zero or that underlyings to be delivered or other deliverable obligations and securities are worthless. Therefore, investors may lose all of their capital invested.**

The relevant Final Terms will determine the provisions, if applicable, for each series of Notes regarding:

- the method of redemption, be it in cash or by delivery of underlyings, and deliverable obligations, respectively, including possible issuer options or defined requirements for the decision in regard to the redemption method and possible provisions for cash payments amounting to the value or currency amount which corresponds with the fraction of the number of deliverable underlyings and other defined obligations or securities, respectively,
- a redemption date and/or potential early redemption dates,
- the applicable options and/or conditions in case of early redemptions,
- the redemption amounts or early redemption amounts and/or corresponding amortisations,
- a fixed redemption amount or amortisation amount or the method or methods for the calculation of the redemption or amortisation amounts, including potential early redemption or amortisation amounts and/or the dates or conditions for the application of the relevant method,
- in the case of Instalment Notes the redemption in two or more instalments, including dates and amounts at which the Notes may be redeemed.

In addition, the Final Terms may also include further provisions regarding the redemption or amortisation amount each of which may be predefined for the entire term and/or for certain individual redemption periods or in relation to applicable redemption models or dependent on certain defined conditions during the term, such as a maximum amount and/or a minimum amount or a maximum number or a minimum number of underlyings which are to be delivered or other deliverable obligations and securities, respectively, as defined in the Final Terms.

If the redemption or amortisation amount is dependent on one or more underlyings or a formula referring to one or more underlyings or baskets of underlyings and

- if furthermore the underlying or underlyings (as the case may be) is /are solely reference rate(s) like LIBOR, EURIBOR or a CMS rate, this will also be called “**Reference Rate Related Redemption**”;
- if it depends on other underlyings like shares, indices, funds, obligations, currencies, interest rates, commodities or baskets of underlyings, including reference rates, this will be called “**Underlying Related Redemption**”. Shares of the Issuer or of any other company of the DekaBank Group may not be used as underlying.

The relevant Redemption Model may, e.g., include any one or more of the following provisions:

- the highest or lowest values of the underlying(s) during the term of the Notes shall be decisive;
- the value of the underlying(s) at a certain cut-off date or the average value of the values reached by the underlying(s) on certain dates shall be decisive;
- the amount of payments or deliveries to be made may, depending on a certain condition, only have two different amounts;
- the amount of payments or deliveries to be made may depend on a comparison of the performance of several underlyings;
- the determination of the amount of payments or deliveries to be made may be based on certain levels reached by the underlying(s) during the term of the Notes;
- the performance of the underlying(s) may be included in the determination of the payments or deliveries to be made in the respective currency of the Underlying or on a currency neutral basis (regarding the currency of an issuance).

Finally, the Final Terms may also provide that the Issuer’s obligation to make any payments or deliveries is subject to the occurrence of a certain condition (in relation to the underlying or otherwise) or automatically ceases to exist upon the occurrence of a certain condition (in relation to the underlying or otherwise).

Any determinations regarding the value of the underlying(s) are in all aspects subject to the provisions regarding market disruptions or adjustments as set out in the relevant Final Terms.

Early Redemption:

The Final Terms for each issue of Notes will determine if and under which conditions these Notes may be terminated and redeemed prior to the predefined maturity date or in the case of Notes which are issued for an indefinite period of time (i.e. open-end). The relevant Final Terms may provide that the Notes:

- may be terminated and redeemed early by the Issuer for certain tax reasons; *Pfandbriefe* may not be terminated for tax reasons,
- may be terminated and redeemed on the basis of Issuer call and/or Holder put rights. In this context, the right of the Issuer or the Holder may be structured such that it can be exercised during the entire term or only at certain dates or in certain periods or only upon the occurrence of certain conditions. Notes which have been issued for an indefinite period of time (open-end) at least provide for an Issuer call right. *Pfandbriefe* may not be redeemed by the exercise of an Holder put right,
- may be terminated and redeemed early by the Issuer upon the occurrence of certain changes in relation to the legal framework or to existing hedging arrangements in respect of the obligations incurred under the Notes,
- may be terminated automatically and redeemed early by the Issuer if a certain event which triggers a redemption of the Notes or any other termination cause occurs in relation to the underlying(s) or the basket of underlyings which is relevant for interest payments or redemptions of the Notes (including the occurrence of any of the automatic termination events as set out in the relevant Final Terms),
- may be terminated and redeemed early by the Issuer upon the occurrence of a specific termination cause in connection with any necessary adjustments in relation to a change of the underlying or the underlyings of the interest and/or redemption component, and
- may be terminated and redeemed early by the Issuer for any other reasons as defined in the relevant Final Terms.

An early redemption of the Notes is only possible in accordance with the termination and redemption causes as set out in the relevant Final Terms. Subordinated Notes and *Pfandbriefe* do not provide for any Holder termination rights.

Cross Default:

The Terms and Conditions of the Notes will not include cross-default provisions.

Specific Types of Notes:

Specific types of Notes may, in accordance with the relevant Final Terms be Notes with or without Underlying Related Interest and/or Redemption. They may, e.g., be issued:

- as Zero Coupon Notes which may be issued at their principal amount or at a discount to it or on an accumulated interest basis and in each case will not bear periodic payments of interest,
- as Instalment Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms),

- as Dual Currency Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such exchange rate(s), as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Other Notes:	The relevant applicable conditions for other Notes which are issued by the Issuer under this Programme will be set out in the relevant Final Terms. Such other Notes may e.g., constitute modifications to or combinations of the structures of the Notes described herein before or include additional features (such as other underlyings than the ones described above).
Withholding Tax/Capital Gain Tax:	All payments of principal and interest (if any) will be made net of all mandatory withholding taxes ( <i>inter alia</i> withholding tax/capital gains tax or final withholding tax ( <i>Abgeltungsteuer</i> ), as the case may be, including surcharges and church tax, if any), as described in the Terms and Conditions, and, as determined in the Terms and Conditions – take into account determined exceptions, if any – with or without payment of additional amounts. In the case of <i>Pfandbriefe</i> no additional payments will be made.
Rating:	Notes issued pursuant to the Programme may be rated. Where a Series of Notes is rated, the relevant Final Terms will provide for the legally required information. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.
Listing and Admission to Trading:	<p>Application has been made for such Notes, to be listed on such exchanges or exchange (as the case may be) and traded on such markets or market (as the case may be):</p> <p>(i) to list the Notes on the Official List (<i>Cote Officielle</i>) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes for trading on the regulated market on the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>) and</p> <p>(ii) to the Frankfurt Stock Exchange for trading on the regulated market (<i>regulierter Markt</i>).</p> <p>The Notes may also be listed on such other or further stock exchange(s) or other market segments (e.g. unregulated market (<i>Freiverkehr</i>)) (as the case may be) as may be agreed between the Issuer and the potentially relevant Dealer(s) or as decided by the Issuer itself for the relevant Series; this will be specified in the relevant Final Terms. Also, Notes may be issued, which are not listed on any stock exchange.</p>
Minimum Trading Size:	The minimum trading size applicable to a series of Notes (if any) will be set out in the Final Terms.
Negative Pledge:	The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a negative pledge provision.
Governing Law:	The Notes and all other documentation relating to the Programme are governed by German law.
Place of Jurisdiction:	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.

**Part A Summary (English Version)**  
**Teil A Zusammenfassung (englische Fassung)**  
**A.3. Summary of the “Information about the Issuer”**

**A.3. Summary of the “Information about the Issuer”**

**Historical Development:**

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution with its registered office in Frankfurt am Main (HRA 16068) and Berlin (HRA 492). Its commercial name is DekaBank.

DekaBank’s origins date back to Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– (DGZ) which was assigned the status of a public law institution in 1931. In the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– (DGZ) merged with DekaBank GmbH (founded in 1956). Statutory basis for DekaBank is the *Dritte Reichsverordnung*. The applicable law is German law. The address and telephone number in Frankfurt am Main is:

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Telephone number: +49 (0) 69 7147-0

**Business Activities:**

According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Banks Organisation (*deutsche Sparkassenorganisation*) as well as credit institutions and organisations closely related thereto. Within the scope of its duties DekaBank is engaged in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes.

DekaBank is the central Asset Manager of the German Savings Banks Financial Group (*Sparkassen-Finanzgruppe*). DekaBank develops integrated asset management solutions for the savings banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity

Based on the interaction of the Asset Management Capital Markets (AMK), Asset Management Property (AMI) and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank develops its product offering closely aligned with key capital market trends while broadening access to asset classes and responding to different risk profiles and investment strategies with tailored products. In this respect, the business divisions are supported by Savings Banks Sales, Institutional Sales, which is part of AMK, and eight Corporate Centres that provide cross-divisional services.

DekaBank has consistently pursued the previously commenced strategic development and sharpened its business model in 2009, in order to focus even more on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. As part of the sharpening of the business model, several of the activities which have so far been provided in the C&M business division were separated in the non-core business.

As central Asset Manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank focuses particularly on the support of the shareholders in respect of their own investments and the business with their customers. The savings banks as most important Alliance partners and their private and institutional customers take centre stage. This circle is complemented by domestic and foreign institutional customers.

The business of DekaBank is managed from its head office in Frankfurt/Main. Most of the Group’s domestic fund management and holding companies are also based here. DekaBank achieves the main part of its income from the Asset Management activities and services of the domestic business divisions. For loans and financing to domestic and foreign customers, the focus is primarily on countries of the European Union and on other developed countries worldwide. Outside Germany, DekaBank is currently represented through its subsidiaries and associated companies in Luxembourg and Switzerland as well as in Japan since 2008.

Furthermore DekaBank has representative offices in Milan, Madrid, Paris, Vienna, London and New York. The Deka Immobilien GmbH has in addition regional offices in Paris, Amsterdam and Brussels.

The issue of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) and other bonds is managed in the business division C&M (Treasury).

Executive Bodies:

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*). The members of the Management Board are:

Franz S. Waas, Ph.D. (Chairman)

Oliver Behrens

Dr. Matthias Danne

Walter Groll

Hans-Jürgen Gutenberger

Dr. h. c. Friedrich Oelrich

By statute, the Administrative Board has 30 members of which 24 members are elected by the Shareholders' Meeting. These members are currently exclusive representatives of institutes of the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

Supervision:

General governmental supervision over DekaBank is exercised by the Federal Ministry of Economics. Pursuant to an organisation order, the Federal Ministry of Finance is responsible for the governmental supervision of DekaBank.

DekaBank, like other banking institutions in Germany, is subject to the supervision exercised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*).

Organisational Structure:

DekaBank is the parent company of DekaBank Group. The consolidated accounts for 2009 include, in addition to the parent company, eleven German and eight foreign subsidiaries as well as eleven special funds whose owners are solely companies of DekaBank as well one mutual funds, which are to be consolidated time according to IAS 27 and SIC-12.

Capital and Reserves:

As of 31 December 2009 DekaBank has revealed Capital and Reserves in the amount of Euro 3,593m (31 December 2008: Euro 3,412m) and DekaBank Group has revealed Capital and Reserves in the amount of Euro 4,052m (31 December 2008: Euro 3,862m) (calculated in accordance with the principles under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*)).

Ownership structure:

Since 31 December 2002, the German Savings Banks and Giro Association (DSGV) with 50 per cent., GLB GmbH & Co. OHG (which is jointly owned by the *Landesbanken* with the exception of Landesbank Berlin AG) with 49.17 per cent. and the NIEBA GmbH with 0.83 per cent. are the direct shareholders of DekaBank. NIEBA GmbH is a wholly owned subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale. Through this model, the *Landesbanken* and regional savings banks associations hold an indirect and equal share in DekaBank. In the light of the ongoing discussion that several of the *Landesbanken* consider to sell their shares in DekaBank, changes in the above named ownership structure might be possible.

Guarantee Obligation and Maintenance Obligation:

Due to an understanding of 17 July 2001 reached between representatives of the German Federal Government and the EU Commission, Germany undertook to abolish, after an interim period, the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*) and to modify the Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) fundamentally. Liabilities agreed upon until 18 July 2001 are covered by the Guarantee Obligation, whereas liabilities agreed upon between 19 July 2001 and 18 July 2005 are covered by the Guarantee Obligation only if they do not mature after 31 December 2015. The respective legal changes became effective on 19 July 2005.

Consequently the statutory Guarantors (*Gewährträger*) of DekaBank ceased to act as Guarantors of DekaBank due to the above-mentioned agreement with effect from 19 July 2005. From that date, the liability of the shareholders and other participants will be limited to the extent of their capital participation determined in DekaBank's statutes. The shareholders of the Bank assist the Bank in performing its duties provided that there is no claim of the Bank against its shareholders or any other obligation of the shareholders to provide funds to DekaBank.

Protection Systems:

DekaBank is a member of the Guarantee Fund of the Landesbanken and Girozentralen (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) and, thus, participates in the Joint Liability System (*Haftungsverbund*) of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe*.

Auditors:

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, is the statutory auditor of DekaBank and has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements<sup>1</sup> of the Group and the Group management report for the financial years which ended 31 December 2009 and 31 December 2008, respectively. The statutory auditor has issued unqualified auditor's reports for the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

---

<sup>1</sup> also referred to as "Group Financial Statements".

**Selected Historical Financial Information of DekaBank Group  
according to International Financial Reporting Standards (IFRS)**

	<i>31 December 2009</i>	<i>31 December 2008</i>
<b>Key figures asset management</b>		
Assets under management (AMK and AMI)	€m 151,243	142,456
Net sales (AMK and AMI)	€m 1	1,938
Number of securities accounts	'000 4,817	5,024
<b>Key figures balance sheet</b>		
Total assets	€m 133,283	138,609
Loans and receivables	€m 62,698	73,743
– from banks	€m 38,835	43,984
– from customers	€m 23,863	29,759
Liabilities	€m 46,999	64,065
– to banks	€m 23,226	30,320
– to customers	€m 23,773	33,745
<b>Performance indicators</b>		
Total income	€m 1,499.9	880.4
– of which: net interest income	€m 473.0	390.5
– of which: net commission income	€m 980.8	958.5
Total expenses	€m 838.1	808.9
– of which: administrative expenses (incl. depreciation)	€m 806.0	808.2
Economic result	€m 661.8	71.5
Net income before tax	€m 520.2	-49.2
<b>Relative ratios</b>		
Return on equity <sup>2</sup>	% 20.3	2.2
Cost/income ratio <sup>3</sup>	% 43.5	68.9
<b>Key regulatory figures</b>		
Capital and reserves	€m 4,052	3,862
Core capital ratio (incl. market risk positions)	% 9.7	8.4
Core capital ratio (without market risk positions)	% 12.7	10.5
Total capital ratio	% 13.8	12.5
<b>Risk ratios</b>		
Total risk-bearing capacity	€m 5,152	5,043
Group risk (value-at-risk) <sup>4</sup>	€m 2,917	3,292
Utilisation of risk-bearing capacity	% 56.6	65.3
<b>Number of employees</b>	3,667	3,920

<sup>2</sup> Return on equity (RoE before tax) corresponds to the economic result divided by equity at the start of the financial year, including atypical silent capital contributions.

<sup>3</sup> Cost/income ratio (CIR) corresponds to the ratio resulting from total expenses (excluding restructuring expenses) and total income (before risk provision).

<sup>4</sup> Confidence level: 99.9%, holding period: 1 year.

## ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS



**€ 35,000,000,000** Euro Medium Term Note Programme  
(vom ) 23. April 2010)

Die folgende Zusammenfassung erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit; sie basiert auf den anderen Teilen des Prospekts und steht unter dem Vorbehalt dieser Teile und, im Hinblick auf die Bedingungen der Emission einer Tranche von Schuldverschreibungen, der jeweiligen Endgültigen Bedingungen. Wörter und Begriffe, die in anderen Teilen des Prospekts definiert werden und in diesem Abschnitt „*Zusammenfassung des Programms*“ nicht anders definiert werden, haben die gleiche Bedeutung in diesem Teil des Prospekts.

Die Informationen in diesem Abschnitt „*Zusammenfassung des Programms*“ sollten als eine Einführung in diesen Prospekt gelesen und ausgelegt werden.

Kaufinteressenten für Schuldverschreibungen sollten ihre Entscheidung zur Anlage in den Schuldverschreibungen nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen Informationen in diesem Prospekt stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Prospekt, in einem Nachtrag zu diesem Prospekt oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten sind oder in Form eines Verweises einbezogen wurden.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt oder anderen relevanten Dokumenten enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der als Kläger auftretende Anleger, in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedstaats, in dem die Klage erhoben wird, die Kosten für die Übersetzung des Prospekts oder anderer relevanter Dokumente vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die zivilrechtliche Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich jeder Übersetzung davon trägt jeweils derjenige, der diese erstellt und um ihre Notifizierung ersucht hat, jedoch nur in dem Fall, dass die Zusammenfassung, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn diese zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird.

#### A.1. Zusammenfassung der „Risikofaktoren“

Der Kauf von Schuldverschreibungen birgt gewisse Risiken in Bezug auf die Emittentin und die maßgebliche Tranche der Schuldverschreibungen. Potenzielle Investoren sollten sich der Tatsache bewusst sein, dass die mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Risiken möglicherweise (i) einen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Pflichten gemäß den im Rahmen des Programms emittierten Schuldverschreibungen haben und/oder (ii) sie zu einer Änderung der Volatilität und/oder Minderung des Marktwertes der maßgeblichen Tranche der Schuldverschreibungen dergestalt führen können, dass der Marktwert nach dem Kauf der Schuldverschreibungen hinter den Erwartungen (finanzieller oder sonstiger Art) zurückbleibt. Ferner sollten alle Investoren beachten, dass die Aussicht auf Erträge über dem Durchschnittsniveau typischerweise mit einem erhöhten Investmentrisiko einhergeht und außerdem mit einer langfristigeren Bindung von eingesetztem Kapital oder eingeschränkter Liquidität verbunden sein kann.

Unabhängig davon muss jeder potenzielle Investor in Schuldverschreibungen, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und unter Hinzuziehung professioneller Beratung, darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Verordnungen und Beschränkungen steht und für ihn eine geeignete, sachgerechte und angemessene Anlage darstellt, und zwar trotz der offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Anlage in oder dem Halten von Schuldverschreibungen verbunden sind. Sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen diese im Rahmen seiner Funktion als Treuhänder für eine dritte Person erwerben wollen, so sollte er besondere Rücksicht auf die Verhältnisse der Person nehmen, für deren Rechnung die Schuldverschreibungen erworben werden sollen.

Risiken in Bezug auf die Emittentin:

Die folgenden Faktoren könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin und des DekaBank-Konzerns haben:

- Rating-Veränderungen bei der DekaBank, als Folge von Veränderungen der Bewertung der Fähigkeit, Verbindlichkeiten u.a. aus Schuldverschreibungen zu erfüllen;
- Veränderungen der rechtlichen Rahmenbedingungen und darüber hinaus allgemein bankaufsichtsrechtlicher Bestimmungen sowie auf die Geschäftstätigkeit anwendbarer Gesetze, die neue oder geänderte Anforderungen z. B. an Produkte und/oder interne Prozesse mit sich bringen;
- Entwicklungen im Bankensektor insbesondere in Deutschland und Luxemburg sowie Veränderungen des konjunkturellen und politischen Umfelds - schwerpunktmäßig im Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion - sowie zunehmend auch in anderen internationalen Märkten;
- generelle Marktrisiken aufgrund des Eingehens von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemärkten auf der Basis von Einschätzungen und Erwartungen der zukünftigen Entwicklungen;
- Finanzmarktkrisen (vergleichbar der US-Subprime Krise oder z.B. ausgelöst durch Fehlverhalten von Marktteilnehmern), insbesondere solche, die über ihren „Ursprung“ hinaus negative Wirkungen entfalten und verschiedene Marktteilnehmer, Teilmärkte und Staaten global in unterschiedlicher Weise beeinflussen;

- eine durch irgendeinen Grund (einschließlich technischer Gründe, der Auswirkungen der Finanzmarktkrise oder einer nicht erwarteten Entwicklung auf den für die Emittentin und den DekaBank-Konzern relevanten Märkten) eintretende zeitliche Verzögerung oder, dass es der Emittentin und dem DekaBank-Konzern nicht rechtzeitig gelingt, die Voraussetzungen u.a. für die geplante Weiterentwicklung des Geschäftsmodells zu schaffen und Maßnahmen umzusetzen; und/oder
- ein mögliches Versagen des Risikomanagement- und Risikosteuerungssystems, welches zur Überwachung und Kontrolle u. a. des Marktpreisrisikos, Kreditrisikos, operationellen Risikos, Liquiditätsrisikos, Geschäftsrisikos, Beteiligungsrisiko sowie des Immobilien- und Immobilienfondsrisikos dient.

#### Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen:

Es gibt eine Vielzahl von Faktoren, die wesentlich für die Beurteilung der Funktionsweise und der Marktrisiken der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können, sind oder die in Verbindung mit ihrer Struktur und ihren jeweiligen Ausstattungsmerkmalen stehen.

Eine Investition erfordert daher u.a. auch die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Schuldverschreibungen, die durch ihre konkreten Ausstattungsmerkmale bestimmt werden. Investoren sollten vor einer Anlageentscheidung über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in die Schuldverschreibungen haben und die damit verbundenen Risiken kennen bzw. vor ihrer Anlageentscheidung einen fachkundigen Berater hinzuziehen.

Insbesondere in Fällen, in denen die Rückzahlung oder Verzinsung der Schuldverschreibungen an einen Basiswert gekoppelt ist, kann **der Investor einen wesentlichen Teil oder sein ganzes eingesetztes Kapital verlieren und/oder einen geringeren oder keinen Zinsertrag erzielen.**

Im Folgenden werden beispielhaft Risiken aufgeführt, die nach Auffassung der Emittentin für die Schuldverschreibungen von wesentlicher Bedeutung sind:

#### **Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen können insbesondere darin bestehen, dass**

- die Schuldverschreibungen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Investoren darstellen und potenzielle Anleger daher in Schuldverschreibungen nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen;
- die Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität eingeschränkt sein kann, d.h. z.B. Verkaufs- bzw. Einlösmöglichkeiten vor Fälligkeit fehlen oder eine Einlösung nur zu einem für den Investor verlustbringenden bzw. nicht seinen Erwartungen entsprechenden Preis möglich ist (z.B. auch bedingt durch Finanzmarktkrisen) oder im Zusammenhang mit Mistrade-Regeln in bestimmten Fällen Geschäfte gehandelter Schuldverschreibungen auf Antrag von Handelsteilnehmern rückwirkend wieder aufgehoben werden können;
- der Marktpreis der Schuldverschreibungen neben der Bonität der Emittentin durch eine Vielzahl zusätzlicher Faktoren, die grundsätzlich einen Einfluss auf den Kapitalmarkt haben, beeinflusst wird, die in ihrer Art und Intensität insbesondere auch von den Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen, u.a. auch der Bindung an einen Basiswert, abhängig sind;
- Ratings unter Umständen nicht alle Risiken widerspiegeln, die den Wert der Schuldverschreibung beeinflussen;

- Finanzmarkturbulenzen und damit einhergehende staatliche Eingriffe für die Schuldverschreibungen und gegebenenfalls ihre Basiswerte erhebliche nachteilige Auswirkungen haben können;
- ein allgemeines Wechselkursrisiko (u.a. Auf- und Abwertungen)/ Währungsrisiko (u.a. Devisenkontrollen und Währungsbeschränkungen) bestehen kann, z.B. bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder bei basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung und bei Schuldverschreibungen, bei denen die Heimat- bzw. Hauptanlagewährung des Investors von der Festgelegten Währung der Schuldverschreibung abweicht;
- potenzielle Interessenkonflikte der an der Emission Beteiligten vorliegen können;
- Risiken in Bezug auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen bestehen und Gesetzesänderungen nach dem Datum dieses Prospekts eintreten können, die Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen oder andere Darstellungen im Prospekt haben;
- Risiken aufgrund möglicher Unterschiede, zwischen dem anwendbaren Recht der Schuldverschreibungen und der Jurisdiktion, in der der Gläubiger ansässig ist, bestehen können;
- rechtliche Rahmenbedingungen bestimmte Investitionen beschränken bzw. Risiken aufgrund der Besteuerung bestehen können;
- der Erwerb der Schuldverschreibungen durch Kredite finanziert wurde, die nicht aus den Zahlungen der Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können
- die Möglichkeit zum Abschluss risikoeinschränkender oder risikoausschließender Geschäfte fehlt;
- Nebenkosten und Folgekosten (Transaktionskosten) bei Kauf, Verkauf oder Einlösung der Schuldverschreibungen anfallen;
- im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot der Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung von der Emittentin gegebenenfalls Zuwendungen gewährt werden, die den Preis der Schuldverschreibungen beeinflussen;
- Clearing-Systeme in Transfers, Zahlungen und Kommunikation eingeschaltet werden und diese in Abhängigkeit von deren Regeln erfolgen.

#### **Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen**

- können neben allgemeinen Zinssatzrisiken, d.h. Risiken sich ändernder Zinssätze, die hinsichtlich ihrer spezifischen Ausprägung in Abhängigkeit von der jeweiligen Ausgestaltung der Zinskomponente der Schuldverschreibungen bestehen (Nullkupon-Schuldverschreibungen / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung);
- können in speziellen Risiken, z.B. aufgrund unterschiedlicher und zum Teil variabler Zinssätze in den verschiedenen Zinsperioden, einer etwaigen Höchstverzinsung und besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten, liegen.

#### **Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

- können bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen sowie bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung und bei vereinbarten Höchstrückzahlungsbeträgen bzw. bei vereinbarter Höchstanzahl zu liefernder Basiswerte bzw. Wertpapieren auftreten und mit Wiederanlage- sowie **einem teilweisen oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals in Verbindung stehen.**

**Besondere zusätzliche Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung sowie aufgrund der Art des Basiswertes**

- können insbesondere im Hinblick auf Abhängigkeiten von Basiswerten und deren besonderen Spezifika, den Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin, die Abhängigkeit von Informationen Dritter, Marktstörungen und Anpassungen, potenzielle Interessenkonflikte, Risiken bei physischer Lieferung von Basiswerten bzw. anderen zu liefernden Wertpapieren (u.a. auch durch Entstehen von Bruchteilen derselben), hinsichtlich Informationen zu Basiswerten sowie im Hinblick auf die möglichen Basiswerte und die Bonität ihrer etwaigen Emittenten bzw. Schuldner auftreten sowie das Risiko des **teilweisen oder vollständigen Verlusts des eingesetzten Kapitals und/oder eines geringeren oder gar keinen Zinsertrags beinhalten.**

**Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten bzw. spezielle Ausstattungsmerkmale von Schuldverschreibungen**

- können bei nachrangigen Schuldverschreibungen bestehen, da diese Verbindlichkeiten der Emittentin im Falle einer Insolvenz o.ä. Verfahren den Ansprüchen nicht nachrangiger Verbindlichkeiten im Rang nachgehen;
- können bei Pfandbriefen aufgrund der Vorschriften des Pfandbriefgesetzes bestehen, welches u.a. das Kündigungsrecht des Gläubigers ausschließt;
- können bei teileingezahlten Schuldverschreibungen im Verlust des eingesetzten Kapitals bestehen, sofern eine Rate seitens des Gläubigers nicht gezahlt wird;
- können bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen insbesondere in Bezug auf das Währungs- und Wechselkursrisiko vorliegen;
- können bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit darin bestehen, dass der Gläubiger seine Anlage nur realisieren kann, wenn er diese im Sekundärmarkt verkauft oder ein etwaiges Kündigungsrecht zur Rückzahlung ausgeübt werden kann;
- können durch die spezielle Struktur und die Ausstattungsmerkmale bzw. aufgrund der Kombination von Ausstattungsmerkmalen bei Schuldverschreibungen auftreten; der potenzielle Investor wird gebeten, diese Informationen den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu entnehmen.

Eine ausführlichere Beschreibung der Risikofaktoren ist im Abschnitt „Risikofaktoren“ in Teil B dieses Prospekts enthalten.

**A.2. Zusammenfassung der „Informationen zu den Schuldverschreibungen“**

**A.2. Zusammenfassung der „Informationen zu den Schuldverschreibungen“**

Emissionsmethode:	Schuldverschreibungen können in Serien begeben werden, die entweder am gleichen Tag oder in verschiedenen Tranchen an verschiedenen Tagen emittiert werden. Schuldverschreibungen können fortlaufend in Serien/Tranchen emittiert werden, wobei kein Mindestemissionsvolumen vorausgesetzt wird. Weitere Schuldverschreibungen können als Teil (Tranche) einer bestehenden Serie emittiert werden. Im Fall von Pfandbriefen wird der Begriff Serie durch den Begriff Reihe ersetzt; im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf die Serie bei Pfandbriefen als Bezugnahmen auf die Reihe. Die jeweils anwendbaren Bestimmungen für die Schuldverschreibungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die jeweiligen Schuldverschreibungen angegeben.
Art des Emissionsverfahrens:	<p>Schuldverschreibungen können entweder unter Anwendung des Programm-Verfahrens („<b>A-Emissionen</b>“) oder des DekaBank-Verfahrens („<b>B-Emissionen</b>“) emittiert werden.</p> <p>A-Emissionen unterliegen den Bestimmungen des Agency Agreement und erfolgen grundsätzlich unter Einbeziehung der dort benannten Beteiligten, es sei denn, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist etwas anderes festgelegt.</p> <p>B-Emissionen erfolgen durch die Emittentin unter Ausschluss des Agency Agreements, d.h. die dort bezeichneten Beteiligten sind grundsätzlich nicht involviert, es sei denn, die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmen etwas anderes. Bei B-Emissionen ist die Emittentin selbst Emissionsstelle und grundsätzlich Berechnungsstelle (soweit erforderlich) sowie die bzw. eine der für die Emission erforderliche(n) Zahlstelle(n). Die Urkunde wird – im Fall der Girosammelverwahrung – grundsätzlich bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („<b>CBF</b>“) durch die DekaBank eingeliefert.</p> <p>Das anwendbare Verfahren wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
Wertpapierart:	<p>Schuldverschreibungen werden ausschließlich als Inhaberpapiere begeben. Schuldverschreibungen können auch als Pfandbriefe begeben werden. Schuldverschreibungen in Form von Pfandbriefen dürfen von der DekaBank in Form von Hypothekendarlehenpfandbriefen oder Öffentlichen Pfandbriefen begeben werden.</p> <p>Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der DekaBank. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen von Hypothekendarlehenkrediten (im Falle von Hypothekendarlehenpfandbriefen) und öffentlichen Krediten (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen) – jeweils einschließlich etwaiger rechtlich möglicher Ersatzdeckungen – „gedeckt“. Seit dem 19. Juli 2005 werden die Pfandbriefaktivitäten der Emittentin durch das in 2005 in Kraft getretene Pfandbriefgesetz („<b>PfandBG</b>“) geregelt, welches durch das Gesetzes zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts (im Folgenden auch die „<b>Pfandbrief-Novelle 2009</b>“) in 2009 geändert wurde. Das jederzeitige Vorhandensein ausreichender Deckungsmassen wird durch einen unabhängigen Treuhänder überwacht. Weitere Informationen zu Pfandbriefen siehe Teil D.3. „Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen“.</p>

Status der Schuldverschreibungen:	<p>Nicht nachrangige Schuldverschreibungen - außer Pfandbriefe - („<b>nicht nachrangige Schuldverschreibungen</b>“) begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin.</p> <p>Mit Ausnahme von Pfandbriefen können Schuldverschreibungen auch als nachrangige Schuldverschreibungen emittiert werden (die „<b>nachrangigen Schuldverschreibungen</b>“). Sie begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittenten gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin, eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus solchen nachrangigen Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach.</p> <p>Pfandbriefe sind von Gesetzes wegen unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin.</p>
Währung:	<p>Unter Beachtung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Richtlinien können Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und entsprechend in den Endgültigen Bedingungen für eine Serie definiert wird.</p>
Stückelung:	<p>Schuldverschreibungen können entweder ohne Nennbetrag (d.h. als nennwertlose Schuldverschreibungen) oder mit einem festgelegten Nennbetrag, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, begeben werden.</p> <p>Bei Schuldverschreibungen mit Nennbetrag muss dieser mindestens Euro 1.000,00 (oder den entsprechenden Gegenwert am Emissionstag in einer anderen Währung) (kleinste Stückelung) betragen, sofern es sich nicht um Schuldverschreibungen handelt, welche das Recht verbiefen, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen, wobei die DekaBank oder ein zum DekaBank-Konzern gehörendes Unternehmen nicht Emittent dieser übertragbare Wertpapiere sein kann.</p>
Form der Schuldverschreibungen:	<p>Jede Tranche von Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr, die gemäß TEFRA D begeben wird, wird anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft, bis die Emissionsstelle von der Emittentin anderweitig benachrichtigt wird, und jede Tranche von Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger, die gemäß TEFRA C begeben wird oder so wie es von der Emittentin der Emissionsstelle bekannt gegeben wird, wird anfänglich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft, die hinterlegt wird:</p> <p>(a) im Fall, dass eine Tranche über CBF und/oder Euroclear Bank SA/NV („<b>Euroclear</b>“) und/oder Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („<b>CBL</b>“) (jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen definiert) abgewickelt werden soll, am Tag der Begebung oder früher bei CBF, einer gemeinsamen Verwahrstelle für das maßgebliche Clearing-System (falls beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen in Form der klassischen Globalurkunde („<b>CGN</b>“) zu begeben) oder bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (<i>Common Safekeeper</i>) (falls beabsichtigt ist, Schuldverschreibungen in Form der neuen Globalurkunde („<b>NGN</b>“) zu begeben) oder</p> <p>(b) im Fall, dass eine Tranche von einem anderem Clearing-System als von CBF, Euroclear oder CBL abgewickelt werden oder außerhalb dieser geliefert werden soll, wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle und dem/den etwaigen betreffenden Platzeur(en) vereinbart.</p>

Während bei Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, Zahlungen auf Kapital, etwaige Zinsen und andere auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge vor dem 40. Tag nach dem Begebungstag (der „Austauschtag“) nur gegen die Vorlage der vorläufigen Globalurkunde erfolgen können, sofern der Emissionsstelle von CBF und/oder Euroclear und/oder CBL und den vorher genannten Clearing-Systemen, soweit anwendbar, auf der Grundlage der Bescheinigungen, die sie erhalten haben, eine ähnliche Bescheinigung ausgestellt wird, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer der Zinszahlungen gemäß der amerikanischen Steuerrichtlinien *Treasury regulations* keine U.S.-Personen sein dürfen oder auch nicht solche, die an U.S.-Personen weiterveräußern wollen. Anteile an der vorläufigen Globalurkunde sind austauschbar gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde, soweit es nicht durch die Bescheinigung der U.S. beneficial ownership (Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft) anderweitig erlaubt ist.

Bestimmte Beschränkungen:

Jede Emission von Schuldverschreibungen, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien, Beschränkungen und Anzeigepflichten begeben (siehe „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil C.3. dieses Prospekts).

Laufzeit:

Schuldverschreibungen können für jede Laufzeit begeben werden, die unter der Maßgabe des nachfolgend Beschriebenen und in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Richtlinien vereinbart werden kann, wobei die Schuldverschreibungen auch für unbestimmte Zeit („open-end“) begeben und in einem solchen Fall (vorbehaltlich einer gegebenenfalls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen automatischen vorzeitigen Rückzahlung) nur durch die Ausübung von Kündigungsrechten beendet werden können.

Schuldverschreibung mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr:

Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, begründen, sofern die Erlöse der Emission im Vereinigten Königreich vereinnahmt werden, Einlagen, die entsprechend Section 19 des Financial and Services Market Act 2000 verboten sind, es sei denn, sie werden nur an einen begrenzten Personenkreis professioneller Investoren begeben und sind mit einer Mindeststückelung von 100.000,00 Pfund Sterling oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung ausgestattet (siehe „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil C.3. dieses Prospekts). Gemäß dem Luxemburger Prospektgesetz unterliegen Prospekte in Bezug auf Schuldverschreibungen, die als Geldmarktinstrumente im Sinne des Luxemburger Prospektgesetzes gelten, eine Laufzeit von weniger als einem Jahr aufweisen und definitionsgemäß als Wertpapiere einzustufen sind, nicht den Billigungsvorschriften in Teil II des Luxemburger Prospektgesetzes. Die Bestimmungen der Prospekttrichtlinie über den Europäischen Pass für Wertpapiere können für Prospekte dieser Art nicht in Anspruch genommen werden.

Ausgabepreis:

Schuldverschreibungen, die mit einem festen Nennwert ausgestattet sind, können zu ihrem Nennwert oder mit einem Abschlag (Discount) oder einem Aufschlag (Agio) auf ihren Nennwert begeben werden. Es können teileingezahlte Schuldverschreibungen emittiert werden; der Ausgabepreis ist bei diesen in zwei oder mehreren Raten zu zahlen.

Schuldverschreibungen, die ohne festen Nennwert ausgestattet sind, werden zu dem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Ausgabepreis begeben.

Verwendung des Emissionserlöses:

Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin oder den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Zwecken.

Verzinsung der Schuldverschreibungen: Schuldverschreibungen können verzinslich oder unverzinslich sein. Für verzinsliche Schuldverschreibungen können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass

- die Länge der Zinsperioden und/oder,
- die für die einzelnen Zinsperioden maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge und/oder,
- die Basis, auf der die Zinsen berechnet werden, und/oder,
- die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung der Zinsen („**Zinsmodelle**“) und deren Zuordnung zu bestimmten Zinsperioden

während der Laufzeit der Schuldverschreibungen variiert/variiieren oder konstant bleibt/bleiben. Die Festlegung kann bei Emission oder während der Laufzeit in Abhängigkeit von definierten Bedingungen oder Wahlrechten seitens der Emittentin erfolgen. Darüber hinaus können Schuldverschreibungen auch in einzelnen Zinsperioden oder für die gesamte Laufzeit ohne Verzinsung bzw. ohne periodische Verzinsung (ggf. jedoch mit einer zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag) begeben werden.

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können ferner weitere Regelungen für den bzw. die maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge von Beginn an vorgesehen sein oder während der Laufzeit – für die gesamte Laufzeit oder in Bezug auf einzelne Zinsperioden und/oder Zinsmodelle bzw. in Abhängigkeit von definierten Bedingungen festgelegt werden, wie z.B.:

- ein fester Prozentsatz als Zinssatz oder ein fester Betrag in einer festgelegten Währung, der pro Jahr oder in anderer Weise nachträglich an einem Tag oder an bestimmten Tagen in jedem Jahr und bei Fälligkeit zahlbar ist, und der zwischen den Zinsperioden variiieren oder gegenüber der jeweiligen Vorperiode größer oder kleiner sein kann,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf der Grundlage eines Bezugswerts („**Benchmark**“), angepasst um eine gegebenenfalls anwendbare Marge, festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der aufgrund des definierten Bezugs zu mehreren Benchmarks gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Faktoren oder Margen und z.B. der Ermittlung ihrer Differenzbeträge („**Spreads**“) (z.B. CMS-Spreads) ermittelt und festgelegt wird,
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen variablen Satz beruht, z.B. (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR),
- ein Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz bzw. Zinsbetrag gewandelt werden kann,
- Höchst-Zinssätze bzw. -Zinsbeträge und/oder Mindest-Zinssätze bzw. -Zinsbeträge für einzelne oder alle Zinsperioden und/oder Zinsmodelle,
- eine Marge oder ein Multiplikator, der bei der jeweiligen Zinsberechnung z.B. in Bezug auf einen Referenzsatz bzw. eine andere festgelegte Größe berücksichtigt wird,
- eine Festlegung der Zinssätze bzw. Zinsbeträge durch Bezugnahme auf vorhergehende Zinssätze bzw. Zinsbeträge, z.B. dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz bzw. Zinsbetrag mindestens oder höchstens genauso hoch ist, wie der für die vorausgehende Zinsperiode, oder dass er sich um eine definierte Größe gegenüber der Vorperiode erhöht oder reduziert,
- eine Festlegung, dass Zinsen nicht automatisch für die gesamte Zinsperiode gezahlt werden, sondern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen nur für einzelne Tage davon,

- bei Erreichen bestimmter Zinssätze bzw. Zinsbeträge eine automatische Festlegung der Verzinsung für die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen oder eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen oder
- ein Höchstbetrag für maximal durch die Emittentin zu erbringende Zinszahlungen während der Laufzeit.

Festlegung / Berechnung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrages:

Die Berechnung des Zinsbetrages erfolgt grundsätzlich auf der Basis des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinssatzes bzw. einer etwaigen anderen definierten Größe (z.B. in Euro) unter Berücksichtigung aller sonstigen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Regeln und Bedingungen. Ist der Zinssatz bzw. der Zinsbetrag nicht bereits bei Emission festgelegt, erfolgt die Festlegung auf der Grundlage des für die jeweilige Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells. Das anwendbare Zinsmodell kann keine Verzinsung, eine feste Verzinsung mit einem definierten Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder auch referenzsatz- oder basiswertabhängige Verzinsungen vorsehen.

Ist die Verzinsung abhängig von einem oder mehreren Basiswerten oder einer Formel ggf. mit Bezug auf einen oder mehrere Basiswerte oder Körbe aus Basiswerten und

- ist der Basiswert bzw. sind die Basiswerte ausschließlich ein Referenzsatz/Referenzsätze (auch „**Benchmarks**“) wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein Constant Maturity Swap (CMS)-Satz, wird dies auch als „**referenzsatzabhängige Verzinsung**“ bezeichnet;
- ist sie von anderen Basiswerten, wie z.B. Aktien, Indizes, Fonds, Verbindlichkeiten, Währungen, Zinssätzen, Rohstoffen oder Körben aus Basiswerten – einschließlich Referenzsätzen – abhängig, wird dies als „**basiswertabhängige Verzinsung**“ bezeichnet.

Die Ermittlung des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann bei referenzsatz- bzw. basiswertabhängiger Verzinsung z.B. eine oder mehrere der folgenden Regelungen vorsehen:

- Es wird auf den Wert des bzw. der Basiswerte zu einem bestimmten Stichtag oder auf den Durchschnittswert der an bestimmten Tagen erreichten Werte des bzw. der Basiswerte abgestellt;
- es wird auf den bzw. die höchsten bzw. niedrigsten Werte des bzw. der Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abgestellt;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann in Abhängigkeit von einer bestimmten Bedingung nur zwei verschiedene Werte annehmen;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann von einem Vergleich der Wertentwicklung mehrerer Basiswerte abhängen;
- für die Ermittlung der Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann auf bereits während der Laufzeit der Schuldverschreibungen erreichte Werte des bzw. der jeweiligen Basiswerte abgestellt werden;
- die Höhe des Zinssatzes bzw. Zinsbetrages kann von der Höhe des Ertrages beim Basiswert, z.B. Dividenden, Ausschüttungen oder ähnlichen Faktoren abhängig sein; oder
- die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte kann währungsgesichert (in Bezug auf die Währung der Emission) in die Ermittlung des Zinssatzes bzw. des Zinsbetrags einfließen.

Feststellungen bei einer referenzsatz- bzw. basiswertabhängigen Verzinsung unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

## Rückzahlung / Tilgung der Schuldverschreibungen:

Schuldverschreibungen, die mit einem festen Nennbetrag begeben werden, werden entweder

- zu einem Prozentsatz ihres Nennbetrages – dieser kann 100% sein – in bar zurückgezahlt oder
- im Fall einer basiswertabhängigen Rückzahlung entweder in bar zurückgezahlt oder durch Lieferung von Basiswerten oder anderen in den Endgültigen Bedingungen definierten lieferbaren Verbindlichkeiten bzw. Wertpapieren, ggf. mit teilweisem Barbetrag bei der Berücksichtigung von Bruchteilen, getilgt.

Schuldverschreibungen, die ohne einen festen Nennbetrag begeben werden, werden entweder zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Mindestbetrag oder bei basiswertabhängiger Rückzahlung entweder in bar zurückgezahlt oder durch Lieferung von Basiswerten oder anderen in den Endgültigen Bedingungen definierten lieferbaren Verbindlichkeiten bzw. Wertpapieren, ggf. mit teilweisem Barbetrag bei der Berücksichtigung von Bruchteilen, getilgt.

**Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung besteht für die Gläubiger das Risiko, dass der jeweilige Rückzahlungsbetrag Null oder die zu liefernden Basiswerte oder anderen in den Endgültigen Bedingungen definierten lieferbaren Verbindlichkeiten bzw. Wertpapiere wertlos sein können. Dadurch kann es für die Investoren zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.**

Für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen werden – soweit anwendbar – in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Bestimmungen festgelegt für:

- Die Art der Rückzahlung, sei es in bar oder durch Lieferung von Basiswerten bzw. lieferbaren Verbindlichkeiten, einschließlich etwaiger Wahlmöglichkeiten seitens der Emittentin oder definierter Voraussetzungen für die Entscheidung über die Rückzahlungsart sowie etwaige Regelungen zur Zahlung eines Geldbetrages in Höhe des Wertes oder des Währungsbetrages, der dem Bruchteil einer Anzahl an zu liefernden Basiswerten bzw. anderen definierten lieferbaren Verbindlichkeiten bzw. Wertpapieren entspricht,
- einen Rückzahlungszeitpunkt und/oder mögliche vorzeitige Rückzahlungszeitpunkte,
- die anwendbaren Wahlrechte und/oder Bedingungen bei vorzeitigen Rückzahlungen,
- die für die einzelnen Rückzahlungszeitpunkte maßgeblichen Rückzahlungsbeträge bzw. vorzeitigen Rückzahlungsbeträge und/oder entsprechenden Tilgungsleistungen,
- einen festen Rückzahlungsbetrag bzw. eine feste Tilgungsleistung oder die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages bzw. der Tilgungsleistung, einschließlich der etwaigen vorzeitigen Rückzahlungsbeträge/Tilgungsleistungen, und/oder die Zeitpunkte bzw. die Bedingungen für die Festlegung der jeweils anwendbaren Methode,
- im Fall von Ratenschuldverschreibungen die Rückzahlung in zwei oder mehreren Raten, einschließlich der Zeitpunkte und Beträge, an bzw. zu denen die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können.

Die Endgültigen Bedingungen können darüber hinaus weitere Regelungen für den Rückzahlungsbetrag bzw. die Tilgungsleistung vorsehen, wobei diese jeweils für die gesamte Laufzeit und/oder für einzelne Rückzahlungszeiträume oder in Bezug auf anwendbare Rückzahlungsmodelle festgelegt sein können oder in Abhängigkeit von definierten Bedingungen erst während der Laufzeit festgelegt werden, wie z.B. ein Höchst-Betrag und/oder ein Mindest-Betrag bzw. eine Höchst-Anzahl und/oder eine Mindest-Anzahl von zu liefernden Basiswerten oder anderen in den Endgültigen Bedingungen definierten lieferbaren Verbindlichkeiten bzw. Wertpapieren.

Ist der Rückzahlungsbetrag bzw. die Tilgungsleistung abhängig von einem oder mehreren Basiswerten oder einer Formel mit Bezug auf einen oder mehrere Basiswerte oder Körbe aus Basiswerten und

- ist der Basiswert bzw. sind die Basiswerte ausschließlich ein Referenzsatz/Referenzsätze wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein CMS-Satz, wird dies auch als „**referenzsatzabhängige Rückzahlung**“ bezeichnet;
- ist sie von anderen Basiswerten, wie z.B. Aktien, Indizes, Fonds, Verbindlichkeiten, Währungen, Zinssätzen, Rohstoffe oder Körben aus Basiswerten – einschließlich Referenzsätzen – abhängig, wird dies auch als „**basiswertabhängige Rückzahlung**“ bezeichnet. Aktien der Emittentin oder Aktien einer anderen Gesellschaft des DekaBank-Konzerns können nicht als Basiswert herangezogen werden.

Das jeweils maßgebliche Rückzahlungsmodell kann z.B. eine oder mehrere der folgenden Regelungen vorsehen:

- Es wird auf den bzw. die höchsten bzw. niedrigsten Werte des Basiswerts bzw. der Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abgestellt;
- es wird auf den Wert des Basiswerts bzw. der Basiswerte zu einem bestimmten Stichtag oder auf einen an bestimmten Tagen erreichten Durchschnittswert abgestellt;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen/Leistungen kann in Abhängigkeit von einer bestimmten Bedingung nur zwei verschiedene Werte annehmen;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen/Leistungen kann von einem Vergleich der Wertentwicklung mehrerer Basiswerte abhängen;
- die Höhe der zu erbringenden Zahlungen/Leistungen stellt auf bereits während der Laufzeit der Schuldverschreibungen erreichte Werte des Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte ab;
- die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte kann in der jeweiligen Währung des Basiswerts oder währungsgesichert (in Bezug auf die Währung der Emission) in die Ermittlung der Zahlungen/Leistungen der Emittentin einfließen.

Schließlich können die Endgültigen Bedingungen auch vorsehen, dass die Verpflichtung der Emittentin zur Erbringung von Zahlungen oder Lieferungen vom Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Basiswert oder anderweitig) abhängt oder beim Eintritt einer bestimmten Bedingung (im Hinblick auf den Basiswert oder anderweitig) automatisch erlischt.

Feststellungen zum Wert des Basiswerts bzw. der Basiswerte unterliegen in jeder Hinsicht den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Bestimmungen über Marktstörungen und Anpassungen.

Vorzeitige Rückzahlung:

In den Endgültigen Bedingungen zu jeder Emission von Schuldverschreibungen wird festgelegt, ob und zu welchen Bedingungen diese vor dem festgelegten Fälligkeitstag bzw. bei Schuldverschreibungen, die bei Begebung auf unbestimmte Zeit (d.h. endlos) emittiert werden, fällig gestellt und zurückgezahlt werden können. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können insoweit z.B. vorsehen, dass die Schuldverschreibungen:

- Aus steuerlichen Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können, wobei Pfandbriefe nicht aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden können;
- aufgrund von Rückzahlungswahlrechten der Emittentin und/oder des Gläubigers gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können. Das Wahlrecht der Emittentin bzw. des Gläubigers kann dabei z.B. derart ausgestaltet sein, dass es während der gesamten Laufzeit oder aber nur an bestimmten Terminen oder in bestimmten Perioden oder nur beim Eintritt bestimmter Bedingungen ausgeübt werden kann. Schuldverschreibungen, die bei Begebung auf unbestimmte Zeit (endlos) emittiert werden, sind mindestens mit einem Rückzahlungswahlrecht der Emittentin ausgestattet. Pfandbriefe können nicht durch ein Wahlrecht seitens der Gläubiger vorzeitig zurückgezahlt werden;
- beim Eintritt bestimmter Veränderungen rechtlicher Rahmenbedingungen oder bestehender Vereinbarungen zur Absicherung der sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können;
- automatisch beendet und durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können, wenn in Bezug auf den bzw. die für die Verzinsung und/oder Rückzahlung maßgeblichen Basiswert bzw. Basiswerte bzw. den Korb aus Basiswerten ein bestimmtes, die Rückzahlung auslösendes Ereignis bzw. ein sonstiger Beendigungsgrund eintritt (einschließlich des Eintritts eines in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen automatischen Rückzahlungsereignisses);
- beim Eintritt eines besonderen Beendigungsgrundes im Zusammenhang mit erforderlichen Anpassungen in Bezug auf Veränderungen des Basiswerts bzw. der Basiswerte der Zins- und/oder der Rückzahlungskomponente durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können; sowie
- aus anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen definierten Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist nur im Rahmen der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Kündigungs- und Beendigungsgründe möglich. Bei nachrangigen Schuldverschreibungen und bei Pfandbriefen sind keine Kündigungsgründe für den Gläubiger vorgesehen.

Cross Default:

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Cross-Default-Bestimmungen.

Spezielle Schuldverschreibungsformen: Spezielle Schuldverschreibungsformen können entsprechend den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen sowohl Schuldverschreibungen mit, als auch Schuldverschreibungen ohne basiswertabhängige Verzinsung und/oder Rückzahlung sein. Sie können z.B. in folgenden Formen begeben werden:

- als Nullkupon-Schuldverschreibungen, die zum Nennwert oder mit einem Discount (Abschlag) auf diesen oder auf Basis aufgelaufener Zinsen begeben werden und in keinem Fall periodische Zinszahlungen gewähren,
- als Raten-Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt, wie zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart (und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben),

	<ul style="list-style-type: none"> <li>als Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, bei denen Kapitalzahlungen und/oder Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen erfolgen können, wobei Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) in der Währung erfolgen und auf dem Wechselkurs basieren, der bzw. die zwischen der Emittentin und dem/den jeweilige(n) Platzeur(en) vereinbart wird bzw. werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).</li> </ul>
Sonstige Schuldverschreibungen:	Die jeweils vereinbarten anwendbaren Bedingungen für andere Schuldverschreibungen, welche die Emittentin unter diesem Programm begibt, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Solche anderen Schuldverschreibungen können z.B. eine Abwandlung oder Kombination bestimmter vorstehend beschriebener Strukturen von Schuldverschreibungen darstellen oder zusätzliche Ausstattungsmerkmale (wie z.B. andere als die oben aufgeführten Basiswerte) enthalten.
Quellensteuer/Kapitalertragsteuer:	Wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, erfolgen alle Zahlungen auf Kapital und etwaige Zinsen abzüglich gesetzlich geschuldeter Steuereinbehalte (u.a. Quellensteuern/Kapitalertragsteuer bzw. Abgeltungsteuer inklusive etwaiger Zuschläge und etwaiger Kirchensteuer) und je nach Festlegung in den Emissionsbedingungen – unter Berücksichtigung etwaiger festgelegter Ausnahmen – mit oder ohne Zahlung von zusätzlichen Beträgen. Im Fall von Pfandbriefen erfolgen keine zusätzlichen Zahlungen.
Rating:	Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können mit einem Rating ausgestattet sein. Sofern eine Serie von Schuldverschreibungen ein Rating erhält, enthalten die entsprechenden Endgültigen Bedingungen dieser Serie die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen. Ein Wertpapier-Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating Agentur ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen kann..
Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:	<p>Für die Schuldverschreibungen, die an den Börsen bzw. der Börse zugelassen und an diesen Märkten bzw. diesem Markt gehandelt werden sollen ist</p> <p>(i) ein Antrag auf Börsenzulassung zum amtlichen Kursblatt (<i>Cote Officielle</i>) der Luxemburger Börse und des Börsenhandels im geregelten Markt der Luxemburger Börse (<i>Bourse de Luxembourg</i>) und</p> <p>(ii) ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse</p> <p>gestellt worden. Schuldverschreibungen können entsprechend getroffener Vereinbarungen der Emittentin mit dem/den etwaigen maßgeblichen Platzeur(en) bzw. auf der Grundlage der eigenen Entscheidung seitens der Emittentin für die jeweilige Serie auch an anderen oder weiteren Börsen bzw. in anderen Marktsegmenten (z.B. im Freiverkehr) zugelassen werden; dies wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt. Zudem können Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.</p>
Mindesthandelsvolumen:	Ein gegebenenfalls auf eine Serie von Schuldverschreibungen anwendbares Mindesthandelsvolumen wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Negativverpflichtungen:	In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.
Geltendes Recht:	Die Schuldverschreibungen und alle mit diesem Programm zusammenhängenden Dokumente unterliegen deutschem Recht.
Gerichtsstand:	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

*Part A Summary (German Version)*  
*Teil A Zusammenfassung (deutsche Fassung)*  
**A.3. Zusammenfassung der „Informationen zur Emittentin“**

**A.3. Zusammenfassung der „Informationen zur Emittentin“**

**Geschichte und Entwicklung:**

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts mit im Handelsregister eingetragenerm Sitz in Frankfurt am Main (HRA 16068) und Berlin (HRA 492). Ihr kommerzieller Name ist DekaBank.

Die DekaBank führt ihren Ursprung auf die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– (DGZ) zurück, der 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen wurden. Zum Jahresanfang 1999 (auf Basis von Beschlüssen in 1998) schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– (DGZ) mit der 1956 gegründeten DekaBank GmbH zusammen. Die gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung. Anwendbares Recht ist Deutsches Recht. Die Adresse und Telefonnummer in Frankfurt am Main ist:

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Telefon-Nr. +49 (0) 69 7147-0

**Geschäftstätigkeit:**

Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Die DekaBank betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen.

Die DekaBank ist zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden erarbeitet die DekaBank ganzheitliche Asset-Management-Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe auch Liquidität bereit.

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt (AMK), Asset Management Immobilien (AMI) sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt die DekaBank ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarkttrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Vertrieb Sparkassen, den AMK zugeordneten Institutionellen Vertrieb sowie acht Corporate Center, die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank die bereits eingeschlagene strategische Entwicklung konsequent vorangetrieben und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft. Einzelne, bisher im Geschäftsfeld C&M erbrachte Aktivitäten, wurden im Rahmen der Schärfung des Geschäftsmodells in das Nicht-Kerngeschäft separiert.

Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe fokussiert sich die DekaBank insbesondere auf die Unterstützung der Anteilseigner in der Eigenanlage und im Geschäft mit deren Kunden. Im Zentrum stehen hierbei die Sparkassen als wichtigste Verbundpartner und deren private und institutionelle Kunden. Selektiv ergänzt wird dieser Kreis durch institutionelle Kunden im In- und Ausland.

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Der DekaBank-Konzern erzielt den größten Teil seiner Erträge aus den Asset Management-Aktivitäten und -Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Bei Krediten und Finanzierungen an in- und ausländische Kunden liegt der Fokus auf Ländern der Europäischen Union und anderen Industrieländern weltweit. Im Ausland ist die DekaBank derzeit über Tochter- und Beteiligungsgesellschaften in Luxemburg und der Schweiz sowie seit 2008 in Japan vertreten. Weiterhin unterhält sie Repräsentanzen in Mailand, Madrid, Paris, Wien, London

und New York. Die Deka Immobilien GmbH hat zusätzlich Regionalbüros in Paris, Amsterdam und Brüssel.

Die Emission von Öffentlichen Pfandbriefen, Hypothekendarlehen und sonstigen Schuldverschreibungen wird im Geschäftsfeld C&M (Treasury) gesteuert.

Organe: Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind Hauptversammlung, Verwaltungsrat und Vorstand. Der Vorstand besteht derzeit aus:

Franz S. Waas, Ph.D. (Vorsitzender)  
Oliver Behrens  
Dr. Matthias Danne  
Walter Groll  
Hans-Jürgen Gutenberger  
Dr. h. c. Friedrich Oelrich

Dem Verwaltungsrat gehören satzungsgemäß 30 Mitglieder an, davon 24 von der Hauptversammlung gewählt. Diese Mitglieder sind derzeit ausschließlich Vertreter von Instituten der Sparkassen-Finanzgruppe.

Aufsicht: Über die DekaBank wird eine allgemeine Staatsaufsicht vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt. Aufgrund eines Organisationserlasses obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

Zudem unterliegt die DekaBank wie auch andere Kreditinstitute der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“).

Organisationsstruktur: Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. In den Konzernabschluss 2009 sind neben der Muttergesellschaft insgesamt elf inländische und acht ausländische Tochterunternehmen sowie elf Spezialfonds, deren Eigentümer ausschließlich Gesellschaften der DekaBank sind, einbezogen sowie ein Publikumsfonds, die gemäß IAS 27 und SIC-12 zu konsolidieren sind.

Eigenkapitalausstattung: Zum 31. Dezember 2009 weist die DekaBank Euro 3.593 Mio (31. Dezember 2008: Euro 3.412 Mio) und der DekaBank-Konzern Euro 4.052 Mio (31. Dezember 2008: Euro 3.862 Mio) Eigenmittel (berechnet nach den Grundsätzen des Kreditwesengesetzes – „KWG“) aus.

Anteilseignerstruktur: Seit 31. Dezember 2002 sind der DSGV ö.K. mit 50 Prozent, die GLB GmbH & Co. OHG (die von den Landesbanken mit Ausnahme der Landesbank Berlin AG gehalten wird) mit 49,17 Prozent sowie die NIEBA GmbH mit 0,83 Prozent unmittelbare Kapitaleigner der DekaBank. Die NIEBA GmbH ist eine hundertprozentige Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale. Durch dieses Modell sind Landesbanken und regionale Sparkassenverbände mittelbar zu gleichen Teilen an der DekaBank beteiligt. Angesichts der aktuellen Diskussion, dass einige Landesbanken überlegen, ihre Anteile an der DekaBank zu veräußern, könnte es zu einer Änderung der vorstehenden Anteilseignerstruktur der DekaBank kommen.

Gewährträgerhaftung und Anstaltslast: Mit Verständigung vom 17. Juli 2001 hat sich die Bundesregierung gegenüber der EU-Kommission verpflichtet, die Gewährträgerhaftung unter Berücksichtigung einer Übergangszeit abzuschaffen und die Anstaltslast grundlegend zu modifizieren. Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 vereinbart wurden, sind von der Gewährträgerhaftung gedeckt, wohingegen Verbindlichkeiten, die in der Zeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 vereinbart wurden, nur von der Gewährträgerhaftung gedeckt sind, sofern ihre Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht. Die entsprechenden gesetzlichen Änderungen traten jeweils am 19. Juli 2005 in Kraft.

Infolgedessen haben die satzungsgemäßen Gewährträger der DekaBank ihre Gewährträgerstellung für die DekaBank ab dem 19. Juli 2005 gemäß der vorstehend dargestellten Übergangsregelung aufgegeben. Ab diesem Zeitpunkt ist die Haftung der Träger und anderer nach der Satzung Beteiligter auf das satzungsgemäß von diesen zu leistende Kapital beschränkt. Die Träger der Bank unterstützen diese bei der Erfüllung ihrer Aufgaben mit der Maßgabe, dass ein Anspruch der Bank gegen die Träger oder eine sonstige Verpflichtung der Träger auf Zurverfügungstellung von Mitteln nicht besteht.

Sicherungseinrichtungen:

Die DekaBank ist der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen und über diese dem Haftungsverbund der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen.

Abschlussprüfer:

Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, ist der gesetzliche Abschlussprüfer der DekaBank und hat für das am 31. Dezember 2009 und das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

**Ausgewählte Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns  
gemäß den International Financial Reporting Standards (IFRS)**

		<i>31. Dezember 2009</i>	<i>31. Dezember 2008</i>
<b>Kennzahlen zum Fondsgeschäft</b>			
Assets under Management (AMK und AMI)	Mio €	151.243	142.456
Nettovertriebsleistung (AMK und AMI)	Mio €	1	1.938
Depotanzahl	Tsd	4.817	5.024
<b>Bilanzkennzahlen</b>			
Bilanzsumme	Mio €	133.283	138.609
Forderungen	Mio €	62.698	73.743
– an Kreditinstitute	Mio €	38.835	43.984
– an Kunden	Mio €	23.863	29.759
Verbindlichkeiten	Mio €	46.999	64.065
– gegenüber Kreditinstituten	Mio €	23.226	30.320
– gegenüber Kunden	Mio €	23.773	33.745
<b>Ergebniskennzahlen</b>			
Summe Erträge	Mio €	1.499,9	880,4
– davon Zinsergebnis	Mio €	473,0	390,5
– davon Provisionsergebnis	Mio €	980,8	958,5
– Summe Aufwendungen	Mio €	838,1	808,9
– davon Verwaltungsaufwand (inkl. Abschreibungen)	Mio €	806,0	808,2
Wirtschaftliches Ergebnis	Mio €	661,8	71,5
Ergebnis vor Steuern	Mio €	520,2	-49,2
<b>Relative Kennzahlen</b>			
Return on Equity <sup>5</sup>	%	20,3	2,2
Cost-Income-Ratio <sup>6</sup>	%	43,5	68,9
<b>Aufsichtsrechtliche Kennzahlen</b>			
Eigenmittel	Mio €	4.052	3.862
Kernkapitalquote (inkl. Marktrisikopositionen)	%	9,7	8,4
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	%	12,7	10,5
Gesamtkennziffer	%	13,8	12,5
<b>Risikokennzahlen</b>			
Gesamtrisikotragfähigkeit	Mio €	5.152	5.043
Konzernrisiko (Value-at-Risk) <sup>7</sup>	Mio €	2.917	3.292
Auslastung der Risikotragfähigkeit	%	56,6	65,3
<b>Mitarbeiter</b>		3.667	3.920

<sup>5</sup> Der Return on Equity (RoE vor Steuern) entspricht dem Wirtschaftlichen Ergebnis bezogen auf das Eigenkapital zu Beginn des Geschäftsjahres inklusive atypisch stille Einlagen.

<sup>6</sup> Cost-Income-Ratio (CIR) entspricht dem Quotienten der Summe der Aufwendungen (ohne Restrukturierungsaufwendungen) zu der Summe der Erträge (vor Risikovorsorge).

<sup>7</sup> Konfidenzniveau: 99,9%, Haltedauer: 1 Jahr.

## **RISK FACTORS**

The following is a general discussion of certain risks typically associated with DekaBank, which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under securities issued by the Issuer, and which are related to the acquisition and ownership of Notes. DekaBank does not purport such general discussion to be a comprehensive description of all risks which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this section does not consider an investor's specific knowledge and/or understanding about risks typically associated with DekaBank and the acquisition and ownership of Notes, whether obtained through experience, training or otherwise, or the lack of such specific knowledge and/or understanding, or circumstances that may apply to a particular investor. Most of those factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

*Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information about these risks, together with the other information in this Prospectus (including any supplement hereto and all documents incorporated by reference herein) and in the relevant Final Terms, before investing in any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents. In case a prospective purchaser of the Notes contemplates to acquire such Notes in its function as trustee for a third person, particular care should be taken of the situation of the person for whose account the Notes shall be purchased.*

*The purchase of certain Notes issued under the Programme may involve substantial risks and is only suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in such Notes. All investors should take into consideration that the chance to attain proceeds above the average level are typically allocated to an increased investment risk. Furthermore, such prospects of proceeds above the average level may be associated with a long-term commitment of capital or limited liquidity. Certain Notes (other than Pfandbriefe) issued under the Programme may not be principal protected and accordingly, there is no guarantee that Holder of Notes will be entitled to the return at maturity of the principal amount invested. Therefore, investors may lose all of their capital invested.*

*In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may combine with the result that they would intensify each other.*

### **B.1. Risks relating to the Issuer**

#### ***1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes***

The risks regarding the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds may be described by a rating of the bank. Information relating to the relevant rating agencies (taking into consideration the requirements of Regulation (EC) No. 1060/2009) as well as to ratings of DekaBank may have obtained may be requested during normal business hours at the address of Issuer.

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency is, the higher the rating agency assesses the risk of liabilities being not or being not timely repaid. A rating is not to be considered a recommendation to buy, sell or hold a Note and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without any possibility for interference by the Issuer. Such suspension, downgrade or withdrawal may materially adversely affect the market price of securities issued by DekaBank. Furthermore, a downgrade may have a negative impact on DekaBank's ability to refinance its debt and on its financial and assets position and profit status.

## **2. Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations**

The business activity of DekaBank Group is controlled and regulated by central banks and supervisory authorities in those countries where business is conducted and is furthermore influenced by other regulatory frameworks. The banking regulation regime in the various countries may be subject to changes, inter alia with a view to institutions incorporated under public law. This also applies to the laws and other regulations which are governing the business activity from time to time, including tax laws which are applicable to products and other laws governing the creation of new investment instruments (e.g. Exchange Traded Funds – ETFs). Changes to regulatory requirements and amendments or the introduction of new legal regimes (laws, regulations and others), also as part of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on DekaBank Group and restrict its business activity. The compliance with revised regulatory or legal provisions may lead to a substantial increase of administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. Furthermore, changes to tax laws or the creation of “new” investment instruments may attract the investors’ focus to new products which are not yet covered by DekaBank Group.

DekaBank believes that it has taken the measures necessary in the light of the changes of the legal framework and the market conditions which are known to date. Should these measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to compensate this by additional measures, or should other new changes/requirements – including requirements for new products – occur, then this may raise funding costs, increase administrative expenses and restrict the activity for certain business areas and have a negative influence on the sales of DekaBank Group’s products. All this may have the consequence that new business cannot be generated as expected and that expectations cannot be met. Moreover, additional adverse effects on the business as well as the financial and assets position and profit status of DekaBank and the DekaBank Group cannot be excluded.

## **3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises**

Financial market crises may be caused – even unexpected – by various factors, in the most diverse fields of business, branches, (sub-)markets, countries and, among others, by individual companies or groups of companies. The globalisation of markets and the complexity of singular businesses, which interlink different fields of business or financial market segments one way or the other, have the consequence that crises – e.g. such as the financial markets crisis which began in 2007 emanating inter alia from the sub prime segment of the US-mortgage markets – and misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants and market (sub-)segments in different ways directly or indirectly, immediately or with temporary delay – to some extent even for the longer term.

General loss of confidence in the markets, which usually has an across-the-board effect irrespective of any consideration for individual companies, up to panic reactions by market participants – including “domino effects” for technical reasons – may have further unfavourable consequences. As an example, the financial markets crisis which began in 2007 particularly led to restrictions with regard to the supply of liquidity (*inter alia* through the increase of credit spreads in the market) and resulted in significant corrections of the valuation of assets and in supports of directly affected credit institutions and credit institutions which faced financial difficulties, companies and individual states. Correlation between individual market sub-segments may lead to intensifying negative effects on the different financial markets with corresponding global impact.

It cannot be excluded that the current crisis will have a long term and lasting effect on the financial markets, the business cycle and the economic growth on which the economic development of the DekaBank-Group is also dependent. Furthermore, it cannot be excluded that other crises will occur in the financial markets, which may have a significant direct negative effect on the business areas of DekaBank and thereby on its assets and liabilities, financial position and profits and losses.

## **4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks**

The German banking sector is characterised by intensive competition and consolidation tendencies which is, among other factors, also driven e.g. by EU legislation. Alongside private banks, cooperative banks and public sector banks (savings banks (*Sparkassen*) and Federal State Banks (*Landesbanken*), in recent years foreign banks have taken an increasing influence on this competition. The market shows over-capacities in certain business segments. As a consequence of the intensive competition, certain banking business segments often only allow to generate low – partially not even cost covering or not risk adequate – margins which have to be compensated by revenues derived in other business segments. DekaBank Group is exposed to such competition which is also influenced by the cyclical and political environment.

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase of insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets as such. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments. The lack of confidence in capital markets due to the ongoing turbulences in the financial markets results in significant volatility respectively reduced demand for share, bond and fund investments while traditional savings and term deposits have had a substantial increase. Moreover, the trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments.

As DekaBank Group primarily acts on the German and Luxembourg market, it is particularly dependent on the cyclical and political development and the situation regarding competition within the banking sector in Germany and in Luxembourg and, from an overall perspective, the area of the European Economic and Monetary Union. By its activity as part of the asset management on other markets in the world and the strategy aiming on internationalisation, also global economical developments play an increasingly important role for DekaBank Group. Furthermore, the developments on international securities' markets and, with regard to Asset Management Property business division, on real estate markets, are – in particular – of significant importance.

In light of significantly deteriorating cyclical parameters since 2008 and the uncertainty whether this development will continue for longer and if the impulses and reforms which are necessary to revive the German, European and world-wide economy will have an effect or fail to appear or remain below the expectations (as the case may be), it remains to be seen to what extent the material changes in the economical and product environment will have an effect on DekaBank's cost and profit development. In addition, if negative developments occur or developments which do not meet expectations, in sub-segments which are relevant for DekaBank's business areas, these also may have a substantial negative effect on the assets, financial and profit status of DekaBank Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved with the business activity.

#### ***5. Risks Relating to Revenues and Profitability Due to the Advancement of the Business Model***

With the objective of focusing even stronger on the role as central Asset Manager for the Sparkassen-Finanzgruppe, DekaBank has advanced consequently its already pursued strategy and sharpened its business model in 2009. Also in 2010, the interlocking of the business divisions Asset Management Capital Markets ("AMK"), Asset Management Property ("AMI") and Corporates & Markets ("C&M") shall be promoted further with focus on the Asset Management and the function as liquidity provider for the alliance partners as well. This shall be achieved, inter alia, by the mutual use of know-how and infrastructure, optimising the range of products, the sustainable improvement of the performance and of the integral support of the savings banks (*Sparkassen*). On the basis of these activities and by the optimal use of the full potential of the Sparkassen-Finanzgruppe, DekaBank Group at the same time seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now. In addition, the profit base shall be stabilised across the business divisions.

If DekaBank Group for any reason (including technical reasons as well as based on the development on the international capital, money and property markets – also considering the global financial markets crisis) does not succeed in the expected time in implementing these above-mentioned measures completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, this might generally have a negative impact on the profits or the expected profitability and consequently for the financial and assets position of DekaBank Group.

## ***6. Risk Management and Risk Monitoring System***

In the conduct of its business, DekaBank Group faces various legal, economic and organisational risks, which are discussed in detail in DekaBank Group's Risk Report 2009 (see "Registration Document FINANCIAL SECTION Group Management Report 2009"). Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided in such report, market price risk, credit risk, operational risk, liquidity risk, business risk, investment portfolio risk and property and property funds risk . Currently, the credit risk represents the main individual risk of the different risk-types.

In order to monitor and control the afore-mentioned risks, DekaBank Group has a risk management system which is intended to allow the timely monitoring of all risks and the controlled taking of risks in the context of the business strategy. In order to reflect the systematic structure of the risk monitoring, the system as well as the processes and methods are continuously reviewed and developed further. Some of the risk management methods are based upon the collection of historical data. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques as well as stress tests are applied to the data collected.

DekaBank Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records, manages and monitors the risks. It cannot be excluded that, in particular if new risks arise that have so far not been identified or anticipated, the expectations in relation to the system or any measures taken will not be met or that the techniques used to quantify the risks may subsequently turn out to have been inadequate and that this may therefore have an adverse effect upon the reputation as well as the future financial and assets position and profit status of DekaBank Group.

## **B.2. Risks relating to the Notes**

Risks in relation to Notes which, due to their structure, require a special description of risk factors that go beyond those set out below will be described in the relevant Final Terms relating to such Notes.

### **1. General Risks relating to the Notes**

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

Each potential investor in Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate, the suitability of such investment in light of its own financial needs, objectives and conditions and whether it complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it. In particular, each potential investor should:

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

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

A prospective investor may not rely on the Issuer, the Dealer(s) or affiliates of each of them in connection with its assessment of the matters addressed above and as to the legality of its acquisition of the Notes.

#### ***Risks of restricted Marketability (Secondary Market) and Liquidity***

Some Notes issued under the Programme are not widely distributed and there is no active trading market. The liquidity of the Notes depends, amongst others, on the number of Notes effectively subscribed. It may deteriorate the liquidity of the Notes if substantially less than the issue volume of the relevant tranche of Notes is subscribed. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made to list Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) as well as on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or on any further or other regulated market of a stock exchange (as specified in the relevant Final Terms), there is no assurance that such applications will be accepted for any particular Tranche of Notes or that an active trading will develop on the basis of such admission. The regulations of trading centres may provide so called mistrade rules according to which trading participants may make a mistrade application in order to unwind transactions in traded Notes which are, according to the relevant applicant's opinion, not in line with the market or have arisen from technical malfunction. This may have adverse economic consequences on the affected investor.

The Holders only have a possibility to redeem the Notes before maturity if provided for in the relevant Final Terms for the Notes. Depending on the Terms and Conditions, the Notes may only be redeemed by the Holders at certain dates prior to maturity or only upon maturity. This is of particular relevance for the Holders in respect to open-end Notes which may only be redeemed as a consequence of a termination by the Issuer or – to the extent a corresponding termination right (redemption right) has been agreed in the relevant Final Terms – by the Holders.

Furthermore, the Issuer is entitled to purchase and sell Notes for its own account or for the account of others and to issue further Notes which may be competing with previously issued Notes. This may have a negative impact on the performance and the liquidity of the Notes. The Issuer does not assume any guarantee that an active secondary market for trading in the Notes will develop or that such a secondary market (if any) will be maintained. Therefore, no guarantee can be given that the Notes may be sold at any time at a fair price. The more restricted the secondary market is, the more difficult it will be for the Holders to realise the value of the Notes prior to the possible redemption dates as set out in the relevant Final Terms.

#### ***Market Value of the Notes***

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a large number of additional factors, such as the value or volatility of an underlying (e.g. share, index, fund, if any), or the dividend on any securities or creditworthiness of the issuers of securities taken up as underlying or component of a relevant index or basket, if any, market interest and yield rates and the time remaining to the maturity date. The market values of Notes issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing notes. Generally, the longer the remaining term of the Notes is, the higher the price volatility as compared to conventional interest-bearing notes with comparable maturities.

The value of the Notes and (in the case of Notes with underlying related interest and/or redemption) of the underlying(s) generally depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Notes, the underlyings or the securities included e.g. in a basket or in an index, are traded. The price at which a Holder of Notes will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

#### ***Ratings may not reflect all Risks***

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Notes. The ratings may possibly not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, other riskfactors, and other factors that may affect the value of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

#### ***Financial Market upsets and governmental intervention***

Market upsets on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities, participation by other investors and thus almost all investments and lead to extensive governmental intervention. It is not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from the current and future market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Notes and their Underlyings, if any.

### ***Exchange Rate Risks / Currency Risks***

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation, and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Potential Holders should be aware that an investment in the Notes may or, in the case of Dual Currency Notes, will involve exchange rate risks, inflation-risks and other currency-related risks (including monetary reforms). The Notes may be issued in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction or other than the currency the Holder's financial activities are denominated principally and accordingly, there is a risk of economical losses by the Holder in the case of revaluations of the currency of the Holder's home jurisdiction or of the currency the holder's financial activities are denominated principally compared to the Specified Currency or contrariwise the latter one is devaluated compared to the former ones.

For Notes with underlying related interest and/or redemption there are additional risks, if the relevant underlying(s) is (are) quoted or maintained in another currency than the currency of the Notes or the currency or exchange rate considered for determination of the interest and/or redemption amount. If the relevant Final Terms do not include an explicit currency hedge, a positive performance of the underlying(s) may be completely or even exceeded absorbed by an unfavourable development of the currency (currencies) of the underlying(s). Any negative performance of the underlying(s) may even be amplified by such a negative performance of the currency of these Underlying(s). Furthermore, underlyings or other deliverable obligations which are traded or denominated in a currency different from the currency of the Notes can be delivered.

### ***Potential Conflicts of Interest***

The Issuer, the Calculation Agent, the potential Dealer(s) or any of their respective affiliates may, for their own account or for the account of any customer, enter into transactions involving the underlying(s) (including other obligations or securities the Notes are linked to or including deliverable obligations or securities (as the case may be)) of the Notes (including any hedging arrangements in connection with the obligations of the Issuer under the Notes) or maintain any business relationship with the underlying(s) (or its issuers or sponsors). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealer(s) or any of their affiliated companies may at any time issue further financial instruments relating to the same underlying as the Notes issued by the Issuer. Any such transactions or business may lead to potential conflicts of interest between the own interests of the afore mentioned persons and the interests of the Holders and may have a negative affect on the value of the relevant underlying(s).

Potential conflicts of interest may also arise due to the function of the Fiscal Agent, the Calculation Agent or the Paying Agent (including with respect to certain discretionary determinations and judgements that such Fiscal Agent, Calculation Agent or Paying Agent may make pursuant to the Terms and Conditions and which may influence the amount of payments or deliveries to be made by the Issuer under the Notes) between the own interests of the Issuer and/or the Fiscal, the Calculation or the Paying Agent and the interests of the Holders. A possible conflict of interest between the interests of the Holders and the own interests of the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or Paying Agent may arise or be intensified, particularly if an agent performs several functions (e.g. the Issuer is at the same time the Fiscal Agent, the Calculation Agent and/or the Paying Agent or another agent is the Fiscal Agent and Paying Agent).

### ***Legality of Purchase***

Neither the Issuer, the Dealer(s) nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a potential Holder of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective Holder with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

### ***Change of Law***

The Terms and Conditions of the Notes and the descriptions in this Prospectus are based on the laws in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to law or administrative practice after the date of this Prospectus.

### ***Different Jurisdictions***

The law by which the Notes are governed may provide a lower or otherwise different level of protection for the Holder or a worse or otherwise different enforceability of his claims than the jurisdiction of the country in which the Holder is resident or which applies to the Holder otherwise.

### ***Legal Framework may restrict certain Investments***

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal adviser to determine whether and to what extent (1) Notes are legally valid investments for him, (2) Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisors or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

### ***Taxation***

The potential tax risks of an investment in the Notes include, *inter alia*, the risk of double-taxation, uncertainties regarding the tax treatment of Notes with underlying related interest and/or redemption and specific rules regarding speculation periods. Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial Notes such as certain Notes. Potential Holders are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential Holder. This investment consideration has to be read in connection with "*Taxation*" in Part E of this Prospectus and the additional tax sections, if any, contained in the relevant Final Terms.

### ***Margin Financing***

If the purchase of Notes is financed through a loan and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Holder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. A Holder should not rely on the prospect of being able to repay the loan and pay interest out of transaction profits.

### ***Risk Reducing or Hedging Arrangements***

A Holder may not rely to be able to enter into transactions during the term of the Notes by which the risks resulting from the Notes may be excluded or restricted. Any such transactions may be impossible or only be made at a loss-generating price.

Prospective Holders of the Notes intending to hedge the market risks associated with an opposite exposure in terms of risk in potential underlyings, other obligations or deliverable securities (as the case may be) of one or more issuers or debtors of these obligations (as the case may be) should consider in particular that the value of the Notes is not necessarily linked directly to the value of potential underlyings, other obligations or deliverable securities (as the case may be) of one or more issuers or debtors of these obligations (as the case may be). Due to, *inter alia*, fluctuating supply and demand, there is no assurance during the term of the Notes that their market prices will positively correlate to those of potential underlyings, other obligations or deliverable securities (as the case may be) of one or more issuers or debtors of these obligations (as the case may be).

### ***Inducements***

The issue price of the Notes may be based on internal pricing models of the Issuer or the relevant Dealer and may be above their market value. The purchase price of the Notes may include issue premiums, the amount and range of which will be specified in the Final Terms. In addition, certain inducements may be granted by the Issuer to investment services companies (or internally) in connection with the placement and the offer of the Notes as well as their listing. This includes, *inter alia*, placement commissions, volume dependent trailer commissions and discounts on the issue price (if applicable).

### ***Transaction Costs***

When Notes are purchased or sold, usually several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the relevant Note. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes.

### ***Risks arising from the Involvement of Clearing Systems in Transfers, Payments and Communication***

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Notes. There will be no issuance of definitive notes whatsoever. Such Global Notes will be deposited with a clearing system and/or in the case of Euroclear and/or Clearstream Luxembourg with the relevant common depository if the Notes are issued in CGN form or with the relevant common safekeeper if Notes are issued in NGN form, as the case may be. The clearing system will maintain records of the rights under the Global Note. Holders will only be able to trade their interest through the relevant clearing system.

The Issuer will discharge its payment and/or delivery obligations under the Notes by making the payments to the clearing system or the common depository (in the case of a CGN) or the common safekeeper (in the case of a NGN) for the clearing system (as applicable) for distribution to their (custody) account holders. Hence, in case of a default of a clearing system the Issuer will not make repeated payments. A holder of an interest in a Global Note must rely on the procedures of the relevant clearing system to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the interest in the Global Notes.

## ***2. Specific Risks with regard to Interest Payments on the Notes***

### ***General Interest Rate Risks***

Notes may be vested without any interest, without periodic interest, with predefined interest rate or interest amount (as the case may be) for the entire term or with variable interest rate(s) or interest amount(s) (as the case may be) which in the case of underlying related redemption may furthermore be depending on one underlying or more underlyings.

An investment in the Notes involves the risk of later changes in market interest rates which may affect the value of the Notes. The way how interest changes have an influence of the value of the relevant Notes is depending on the actual features which are set out in the relevant Final Terms (in this regard, see also the risks relating to the specific types and specific features of Notes).

### ***Zero Coupon Notes***

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

### ***Fixed Rate Notes***

An investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Notes.

### ***Floating Rate Notes***

Floating Rate Notes usually bear interest at a floating rate comprising (i) a reference rate (such as EURIBOR, LIBOR or a CMS rate) and (ii) a margin to be added or subtracted, as the case may be, from such reference rate. Typically, the relevant margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three months or six months) in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuations in interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

### ***Inverse Floating Rate Notes***

Inverse Floating Rate Notes usually bear interest at an inverse floating rate comprise (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (such as EURIBOR or LIBOR or a CMS rate). The market value of such Notes typically is more volatile than the market value of Floating Rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse floating rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes. Fluctuating interest rate levels make it impossible to predetermine the yield of Inverse Floating Rate Notes.

### ***Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes***

Fixed to Floating and Floating to Fixed Rate Notes usually bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost. In the case of a conversion by the Issuer from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate, as the case may be, the Holder may expect that either the new floating rate or fixed rate, as the case may be, will be lower than the current rates of notes with comparable maturity and features.

***Notes with Underlying Related Interest***

In the case of Notes with underlying related interest, the amount of interest payments (if any) is – subject to an undertaking in the relevant Final Terms to pay a certain minimum interest – not predetermined but rather depending on the performance of the relevant underlying(s) or of the revenues from these underlyings, e.g. in form of distributions or dividends or similar factors. It cannot be excluded that no interest is paid at all on the Notes in some or all of the interest periods. Further information thereto is available in the section “Specific Risks for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption”.

***Notes with different and partially Floating Interest Rates in the various Interest Periods***

To the extent the relevant Final Terms provide that different interest models shall be applied with regard to the interest accrued on the Notes in the various interest periods, the interest income may be subject to significant fluctuations, it may also be zero. Furthermore, the Holders are unable to determine the final yield of the Notes (if any) upon purchase so that a comparison with other investments cannot be made at the outset.

***Notes with Maximum Interest***

Even if a variable interest rate being relevant for the amount of interest paid on the Notes, it may also be determined that interest may in some or all of the interest periods not exceed a certain maximum interest rate or maximum interest amount. In this context, the relevant Final Terms may also provide that the Notes are automatically terminated (further information is available in the section “Risks involved with an Early Redemption of Notes”) once the amount of interest payments made by the Issuer has reached a certain amount. In all these cases, the maximum return which can be made on an investment in the Notes is accordingly limited from the outset. The potential return over the entire term of the Notes (if any) may in these cases be below the realisable return for comparable investments.

***Notes with Specific Provisions regarding the Day Count Fraction***

The relevant Final Terms may provide that the number of days during an interest period for which interest accrues under the Notes by diverge from the actual number of days elapsed during such interest period, particularly if the payment of interest is dependent on the development of a reference rate. In any such case, the Issuer will not pay any interest for some or all days of the relevant interest period. Therefore, it is impossible to determine the return on the Notes as of the date of purchase and to compare it with other investments.

### ***3. Specific Risks with regard to the Redemption of the Notes***

#### ***Risks involved with an Early Redemption of the Notes***

The relevant Final Terms may provide various alternatives of an early redemption of the Notes. A risk for the Holder arises in particular also if the early redemption cannot be influenced by the Holder. This is primarily the case if the Final Terms provide for an issuer call right or certain automatic termination causes. Furthermore, an optional redemption feature of Notes is likely to limit their market value.

On the basis of certain tax reasons, the Issuer may be entitled to Early Redemption of the Notes, e.g. if it is required to pay any additional amounts in connection with payments which become due under the Notes as a consequence of a change or amendment of tax provisions in Germany or its application or interpretation.

Furthermore, the relevant Final Terms may provide that the Notes may be redeemed early at certain dates on the basis of an Issuer call right. In case of doubt, the Issuer will exercise such right of redemption of the Notes if it is favourable or necessary for the Issuer, based on its own evaluations. This may, e.g., happen in case the Notes provide for high interest in comparison to the current market interest level.

Moreover, the relevant Final Terms may provide that the Issuer may terminate and redeem the Notes early to the Holders if certain legal changes or certain events in relations to hedging arrangements which the Issuer has made in respect of its obligations from the Notes have occurred. Finally, certain events may be defined in the relevant Final Terms which lead to an automatic redemption of the Notes, particularly in case of Notes with underlying related interest and/or redemption.

An early redemption of the Notes may have the consequence that the return on an investment in the Notes (if any) is lower than expected by the Holder. In the case of notes with underlying related redemption, also the early redemption amount is primarily dependant on the performance of one or more underlying(s), unless the payment of a certain amount is guaranteed in the relevant Final Terms. Further information thereto is available in the section "Specific Risks for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption". In all cases of an early redemption, the early redemption amount of the Notes may be lower than the issue price or the purchase price paid by the Holder and therefore can result in a partial or complete loss of the invested capital. Furthermore, it may be impossible for a Holder to reinvest the amounts received from an early redemption of the Notes in another investment which provides a comparable investment in regard to the amount of the effective yield.

#### ***Notes with Underlying Related Redemption***

In the case of Notes with underlying related redemption, the redemption amount is not predetermined at the outset, subject to an undertaking in the relevant Final Terms to pay a certain minimum or maximum amount, but is primarily dependant on the performance of the relevant underlying(s). It cannot be excluded that the redemption amount is substantially lower than the price paid upon the purchase of the Notes or even zero. Further information thereto is available in the section "Specific Risks for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption".

#### ***Notes with a Maximum Redemption Amount or a Maximum Amount of Underlyings to be delivered***

Although the relevant Final Terms may provide for a redemption amount or a number of underlyings to be delivered which is basically dependant on the underlying as being relevant for the redemption of the Notes, they may also provide for a redemption amount or an early redemption amount which may not exceed a certain maximum redemption amount or a certain maximum number of underlyings to be delivered. In this regard, the Final Terms may determine that the term of the Notes ends automatically, if certain conditions have occurred (further information thereto is available in the section "Risks involved with an Early Redemption of Notes"). The maximum achievable redemption amount and thus the participation in the positive performance (if any) of the underlying(s) is limited respectively from the outset in all these cases. The achievable positive performance (if any) for the entire term of the Notes may possibly be lower than the achievable positive performance of a comparable investment or lower than the achievable positive performance of a direct investment in the underlying(s).

#### **4. Specific Risks for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption**

##### **General Risks**

An investment in notes where interest payments, redemptions and other premium or bonus payments (if any) are directly or indirectly dependant on the value of one underlying or more underlyings (such as shares, indices, currencies, commodities, funds, interest rates or other assets) or related formulae, involves substantial risks which do not exist in the case of a purchase of traditional notes. Such investment cannot be compared to a direct investment in the relevant underlying(s). In particular (and apart from cases where payments by the Issuer are made by way of a delivery of underlyings), an investment in such Notes does not provide the relevant Holders with any direct rights in the relevant underlying(s). Although the value of such Notes will be influenced by the relevant underlying(s), changes in the value of such underlying(s) may have a disproportionate effect on the value of the Notes. It should be noted that the Holders, different from a direct investment, do not participate in potential distributions, unless expressly determined otherwise in the relevant Final Terms. Furthermore, the purchaser of underlying related Notes bears the risk of default of the Issuer irrespective of the performance of the underlying.

There is a risk that the interest and the redemption amounts to be paid are at the same time lower compared to traditional notes or, in a worst case, are even zero. **The Holder takes the risk of a complete or partial loss of the invested capital and/or to receive less or no interest income.**

##### **Dependence on Underlyings**

In the case of Notes with underlying related interest and/or redemption, the performance of the underlying(s) may be dependant on a multitude of different factors, including *inter alia* macro-economic, financial and political events. If the formula for the determination of the amounts payable under the Notes includes a participation factor greater than “1”, the economic effect of changes in the relevant underlying will be magnified for the Holders of such Notes. The past performance of an underlying is not a reliable indicator for its future performance during the term of the Notes. Neither the Issuer, nor the Calculation Agent or any of the Dealers or their affiliated companies makes any representation that the performance of the relevant underlying(s) will be favourable for the Holders or that an investment in the Notes will generate positive returns. The actual yield achieved through an investment in Notes with underlying related interest and/or redemption (if any) may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. It should also be considered that the market value of Notes with underlying related interest and/or redemption may during their term – due to the influence of general market factors – not fully reflect the performance of the relevant underlying(s). Furthermore, instances of fraud and other deceptive practices committed by market participants may affect underlyings and undermine due diligence efforts with respect to them. In addition, when discovered financial fraud may contribute to overall market volatility which can negatively impact underlyings.

##### **Pricing**

As such Notes regularly involve certain embedded derivative structures, investors may have no possibility to determine a computed value for these Notes. Quotations published by exchanges are not always based on actual transactions and therefore do not necessarily reflect the computed value of the Notes. A comparison with other structured securities or similar products may be difficult because of the lack of products with identical features.

##### **Influence of Hedging Transactions of the Issuer**

The Issuer and/or its affiliates may in the course of their business activity engage in trading in the relevant underlying(s) of Notes with underlying related interest and/or redemption. In addition, the Issuer and its affiliates may from time to time enter into transactions in order to partially or completely hedge the risks associated with the issuance of the Notes. These activities may have an influence on the value of the underlying(s) and therefore also on the market value of the Notes.

### ***Dependence on Third-Party Information***

In the case of Notes with underlying related interest and/or redemption, the calculations made for the determination of the payments or deliveries to be made by the Issuer usually rely on information concerning the underlying(s) which are compiled by third parties. In case of doubt, the accuracy of such information is not subject to the Calculation Agent's verifiability and it cannot be excluded that incorrect or incomplete information from these third parties will be perpetuated in these calculations and determinations of the Calculation Agent. Neither the Issuer nor the Calculation Agent assumes any liability for any such calculation error, save for own wilful default or gross negligence.

### ***Market Disruptions and Adjustments***

For Notes with underlying related interest and/or redemption, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur or certain modifications be made to the Terms and Conditions. Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant underlying modifications may be made with regard to such underlying and/or the Terms and Conditions and/or a substitution of the relevant underlying by another underlying and/or, if such adjustments are not possible or excluded (as the case may be), even an early termination of the Notes by the Issuer may occur. The redemption of the Notes may be subject to the liquidity of the relevant Underlying(s) and the Issuer may have the right to limit redemptions of the Notes due to an illiquidity of the relevant Underlying(s) and redeem Notes on a basis as determined by the Issuer in its discretion.

### ***Risks in case of Physical Delivery***

In the case that the Notes provide for a physical delivery of underlyings instead of cash payments, the Issuer does not guarantee that these underlyings can actually be delivered in accordance with the relevant applicable laws, regulations and practices. The Holders have to take the risk that the underlyings received may have restricted liquidity or in a worst case even be worthless.

### ***Information regarding Underlyings***

The Issuer, the Calculation Agent, the Dealer(s) or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, receive non public information in relation to the relevant underlying(s) (such as shares, indices, funds) which are or may be of relevance for the relevant Notes. The issuance of Notes with underlying related interest and/or redemption does not impose any obligation for the persons named hereinbefore, to disclose such information to the Holders of the notes or to any other involved parties (irrespective whether they are confidential or not). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealer(s) or any of their affiliated companies may, during the term of the Notes, publish research reports or recommendations in relation to the relevant underlyings of Notes with underlying related interest and/or redemption. These activities may involve certain conflicts of interest and have an effect on the value of the Notes.

## ***5. Specific Risks in relation to the Type of the Underlying***

In the case of Notes underlying related interest and/or redemption, the amount of payments to be made by the Issuer is (unless the relevant Final Terms include a promise to pay certain minimum amounts) primarily dependant on the performance of one underlying, multiple underlyings, baskets of underlyings, of one or more values from a certain selection of underlyings or of a formula, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. Dependent on their type, as exemplified below for shares, indices and funds, the respective underlyings involve specific risks which may have a material effect on the value of the Notes and which may result in a redemption amount including potential interests, being paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being zero and the **Holder therefore may be losing his complete capital invested.**

### ***Specific Risks in relation to Shares***

Shares involve certain risks such as an insolvency risk of the relevant share issuer, a price risk or a dividend risk on which the Issuer in case of doubt has no influence. The performance of shares substantially depends on the development of capital markets which are influenced by the general situation of the world economy and by the economic and political framework. Shares of companies with little or medium market capitalisation may be subject to even higher risks (e.g. in respect of their volatility or the insolvency risk) than it is the case for shares of larger companies. Furthermore, shares of companies with low capitalisation may, due to little trading volumes, be extremely illiquid.

### ***Specific Risks in relation to Indices***

An underlying index may be subject to significant changes during the term of the Notes, e.g. with regard to the composition of the relevant index or as a consequence of fluctuations in value of its components. Changes in the composition of the index and the factors which may have an influence on its components also have an effect on the value of the index and thus also on the return on an investment in the Notes. Fluctuations in the value of one component of an index may be compensated by fluctuations in the value of another component but may also be amplified. Reliable statements on the future performance of the components of an index cannot be made. The past performance may not be taken as a compulsory indicator for the future performance. Under certain circumstances, an index to which the Notes are linked cannot be upheld during the entire envisaged term of the Notes.

Index-Linked Notes are usually not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the relevant index sponsor or the respective licensee of such index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time. Each index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Notes. None of the index sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash. None of the index sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The index sponsor or licensor of an index has no responsibility for any adjustments made for the index by the calculation agent.

### ***Specific Risks in relation to Funds***

An investment in Fund-Linked Notes may bear similar risks as a direct fund investment and Holders should take advice accordingly. The specific risks of funds include in particular the risks associated with the purchase of the assets which are held by such fund (such as stocks, other securities, deposits, money market instruments, interests in other funds, derivatives and holdings in real estate or real estate holding companies). In addition, currency risks, general political and economic risks, risks regarding the liquidity of the assets and certain regulatory and tax risks may occur. The economic development is dependant on the successful implementation of the pursued investment strategy by the relevant portfolio manager and decisively on the persons which are responsible for the investments. Furthermore, a Holder may be exposed to the risk that the management of the fund (or funds) may act negligently or fraudulently. The performance (positive or negative) of a fund used as underlying of the Notes may have a direct impact on the Fund-Linked Note.

***Specific Risks in relation to other Underlyings or Combinations of Underlyings***

In case of Notes linked to other than the above mentioned underlyings or to combinations of those specific risks with regard to these other underlyings or such combinations can exist which are related to the special nature of the underlyings. Such specific risks will be described in the relevant Final Terms of the Notes like the above specified risks.

## **6. Specific additional Risks in relation to specific Types or Features of Notes**

### ***Subordinated Notes***

The Issuer may issue Subordinated Notes (but not in the form of *Pfandbriefe*). The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.

### ***Pfandbriefe***

The Terms and Conditions of the Notes which apply for *Pfandbriefe* will not contain any Issuer call rights and will not be issued with the benefit of an Holder put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the *Pfandbriefe*, no additional amounts will be paid to Holders so that Holders will receive interest payments net of such withholding or deduction. Prospective investors in *Pfandbriefe* should consider also the information in Part D.3. "General Information on *Pfandbriefe*" within this Prospectus.

### ***Partly-Paid Notes***

The Issuer may issue Notes whose issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in **any Holder losing all of its investment**.

### ***Dual Currency Notes***

A Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the interest and/or the redemption amount of such Notes (further information thereto in the section "Exchange Rate Risks / Currency Risks" above).

### ***Open-end Notes***

For open-end Notes, it should be considered that these Notes have to be terminated either by the Issuer or the Holder (if the Holder has the right to terminate / Cancellation Right) or sold by the Holder on any secondary market in order to allow him to realise its investment. In such case, the liquidity of an investment in the Notes for the Holder is limited to the dates and conditions (or to an efficient secondary market for notes) as set out in the relevant Final Terms for a termination by the Holder.

### ***Additional Risk Factors***

Additional Risk Factors may be set out in the relevant Final Terms. This will be especially in cases where the Notes are linked to (an) underlying(s) other obligations, an index or indices or a formula. The special risk factors relating to the structure is set out in the relevant Final Terms.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

## RISIKOFAKTOREN

Der folgende Abschnitt enthält allgemeine Erläuterungen von bestimmten Risiken, welche die Fähigkeit der DekaBank, ihre Verbindlichkeiten aus emittierten Wertpapieren zu erfüllen, beeinflussen können, und welche in Verbindung mit dem Kauf und dem Besitz von Schuldverschreibungen stehen. Die DekaBank erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich der Nennung aller Risiken, die in Bezug auf die Entscheidung über den Kauf von Schuldverschreibungen relevant sind. Insbesondere wird das spezielle Wissen und/oder Verständnis jedes einzelnen Investors über die typischen Risiken der DekaBank und den Kauf und Besitz von Schuldverschreibungen, falls solche durch Erfahrung, Training oder in anderer Weise erlangt wurden, oder auch das Fehlen eines solchen spezifischen Wissens und/oder Verständnisses sowie die speziellen Umstände, die bei jedem einzelnen Investor zu berücksichtigen sind, nicht berücksichtigt. Die meisten Faktoren sind Eventualfälle, die eintreten können oder auch nicht. Die Emittentin ist nicht in der Lage, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintretens dieser Eventualfälle abzugeben.

**Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten vor dem Kauf der Schuldverschreibungen die folgenden Informationen über die Risiken zusammen mit allen anderen in diesem Prospekt (einschließlich der Informationen in etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und allen Dokumenten, die per Verweis in diesen Prospekt einbezogen sind) und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potenziellen Käufern der Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihrem eigenen Steuerberater, Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern über die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkaufen der Schuldverschreibungen einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind, beraten zu lassen. Sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen diese im Rahmen seiner Funktion als Treuhänder für eine dritte Person erwerben wollen, so sollte er besondere Rücksicht auf die Verhältnisse der Person nehmen, für deren Rechnung die Schuldverschreibungen erworben werden sollen.**

Der Kauf von bestimmten Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, ist mit wesentlichen Risiken verbunden und nur für Investoren geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen. Alle Investoren sollten beachten, dass die Aussicht auf Erträge über dem Durchschnittsniveau typischerweise mit einem erhöhten Investmentrisiko einhergeht und außerdem mit einer langfristigeren Bindung von eingesetztem Kapital oder eingeschränkter Liquidität verbunden sein kann. Bestimmte Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) können unter dem Programm ohne Kapitalgarantie begeben werden, und folglich gibt es keine Garantie für Gläubiger, am Fälligkeitstag das eingesetzte Kapital zurück zu erhalten. Dadurch kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals für Investoren kommen.

Darüber hinaus müssen potenzielle Investoren berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren zusammenwirken und sich dadurch verstärken können.

### **B.1. Risiken in Bezug auf die Emittentin**

#### ***1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen***

Das Risiko betreffend die Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen kann durch ein Rating der Bank beschrieben werden. Informationen zu den relevanten Ratingagenturen (unter Berücksichtigung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009) sowie etwaige Ratings können zu den üblichen Geschäftszeiten an der angegebenen Adresse der Emittentin erfragt werden.

Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann durch die Rating-Agentur – ohne Einfluss der Emittentin – ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Eine solche Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann den Marktpreis der von der DekaBank emittierten Wertpapiere negativ beeinträchtigen. Ferner kann eine Herabstufung auch negative Einflüsse auf die Refinanzierung der DekaBank und somit auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

## **2. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen**

Die Geschäftstätigkeit des DekaBank-Konzerns wird von Zentralbanken und Aufsichtsbehörden der Länder, in denen er tätig ist, reguliert und beaufsichtigt sowie darüber hinaus von anderen regulatorischen Rahmenbedingungen beeinflusst. Das bankaufsichtsrechtliche Regime in den verschiedenen Ländern kann sich ändern, z.B. mit Bezug auf öffentlich-rechtliche Institutionen. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze u.a. zur Schaffung neuer Anlageinstrumente (z.B. börsennotierte Indexfonds - ETFs). Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie Änderungen bzw. Neuschaffung von rechtlichen Rahmenbedingungen durch Gesetze, Verordnungen oder ähnliches, u.a. auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben durch die Gesetzgebung der EU, können dem DekaBank-Konzern zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Die Befolgung geänderter aufsichtsrechtlicher oder gesetzlicher Vorschriften kann zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen oder auch die Geschäftstätigkeit in einzelnen Geschäftsbereichen beeinträchtigen und/oder einschränken. Darüber hinaus kann durch Änderungen des Steuerrechts oder Schaffung „neuer“ Anlageinstrumente der Fokus der Anleger auf neue, noch nicht vom DekaBank-Konzern abgedeckte Produkte gelenkt werden.

Die DekaBank geht davon aus, dass sie die im Hinblick auf die bisher bekannten Veränderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen und den Marktbedingungen erforderlichen Vorbereitungen und Maßnahmen ergriffen hat. Sollten sich diese Maßnahmen im Nachhinein als doch nicht ausreichend herausstellen und/oder nicht greifen und lässt sich dies nicht durch weitere Maßnahmen ausgleichen bzw. kommen neue Veränderungen/Anforderungen – einschließlich der Anforderung an neue Produkte – hinzu, kann dies u.a. die Refinanzierung verteuern, den Verwaltungsaufwand erhöhen und Geschäftsbereiche in ihrer Tätigkeit einschränken sowie einen negativen Einfluss auf den Absatz der Produkte des DekaBank-Konzerns haben. Dies alles könnte dazu führen, dass Neugeschäft nicht im erwarteten Umfang generiert werden kann und sich die Erwartungen nicht erfüllen. Darüber hinaus können weitere negative Einflüsse auf die Geschäfte sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DekaBank und des DekaBank-Konzerns nicht ausgeschlossen werden.

## **3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen**

Finanzmarktkrisen können durch diverse Faktoren in den unterschiedlichsten Geschäftsbereichen, Branchen, (Teil-)Märkten, Ländern sowie u.a. auch von einzelnen Unternehmen oder Unternehmensgruppen – auch überraschend – ausgelöst werden. Die Globalisierung der Märkte und die Komplexität einzelner Geschäfte, die verschiedene Geschäftsbereiche bzw. Finanzmarktteile miteinander in der einen oder anderen Weise verzahnen, haben die Folge, dass Krisen – wie z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise, unter anderem ausgehend vom Subprime-Segment des US-Hypothekenmarkts – sowie Fehlverhalten von Marktteilnehmern über ihren „Ursprung“ hinaus weitreichende Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und (Teil-)Märkte global in unterschiedlichster Weise direkt oder indirekt, sofort oder mit zeitlicher Verzögerung - zum Teil auch längerfristig - beeinflussen.

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter „Dominoeffekte“ –, können weitergehende nachteilige Folgen haben. So hat z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise insbesondere Einschränkungen bei der Liquiditätsversorgung (u.a. durch Ausweitung der Credit Spreads am Markt) bewirkt und deutliche Bewertungskorrekturen bei Vermögensgegenständen sowie Unterstützungen direkt betroffener und in Schwierigkeiten geratener Bankinstitute, Unternehmen und einzelner Staaten zur Folge gehabt. Durch Korrelation zwischen einzelnen Teilmärkten kann es zu sich verstärkenden negativen Effekten auf den verschiedenen Finanzmärkten mit entsprechenden globalen Auswirkungen kommen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die derzeitige Krise einen noch langfristigen, nachhaltigen Einfluss auf die Finanzmärkte, die Konjunktur und das wirtschaftliche Wachstum hat, von denen auch die geschäftliche Entwicklung des DekaBank-Konzerns abhängt. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Krisen an den Finanzmärkten auftreten, die einen erheblichen direkten negativen Einfluss auf Geschäftsfelder der DekaBank und somit ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

## **4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken**

Der deutsche Bankensektor ist durch einen intensiven Wettbewerb und durch Konsolidierungstendenzen gekennzeichnet, welche auch u.a. durch EU-Gesetzgebung getrieben werden. Neben Privatbanken, Genossenschaftsbanken und den öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten (Sparkassen und Landesbanken) bestimmen in den letzten Jahren zunehmend auch ausländische Banken den Wettbewerb mit. In einzelnen Geschäftsfeldern sind Überkapazitäten am Markt vorhanden. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern der Banken oft nur geringe – zum Teil nicht kostendeckende bzw. nicht risikoadäquate – Margen erzielen, die durch Erträge in anderen Geschäftsfeldern ausgeglichen werden müssen. Der DekaBank-Konzern ist diesem Wettbewerb auch ausgesetzt, der zudem durch das konjunkturelle und politische Umfeld mit beeinflusst wird.

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Anforderung an eine höhere Risikoversicherung verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen auf risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen aus. Mangelndes Vertrauen in die Kapitalmärkte aufgrund der anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten führt zu erheblichen Schwankungen bzw. Rückgängen bei der Nachfrage nach Kapitalanlageformen wie Aktien, Renten und Investmentfonds, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen. Darüber hinaus sind die Handelsaktivitäten, das *Treasury* und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemarkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab.

Da der DekaBank-Konzern vor allem im deutschen und Luxemburger Markt agiert, ist er in besonderem Maße von der konjunkturellen und politischen Entwicklung sowie der Wettbewerbssituation im Bankensektor in Deutschland und Luxemburg sowie insgesamt in dem Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion abhängig. Durch sein Engagement im Rahmen des Asset Managements in anderen Märkten der Welt sowie der gezielten Strategie zur Internationalisierung spielen auch weltwirtschaftliche Entwicklungen für den DekaBank-Konzern eine zunehmend stärkere Rolle. Darüber hinaus sind insbesondere die Entwicklungen an den internationalen Wertpapiermärkten und für das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien an den Immobilienmärkten von wesentlicher Bedeutung.

Vor dem Hintergrund der seit 2008 deutlich verschlechterten konjunkturellen Rahmenbedingungen und der Ungewissheit, ob diese Entwicklung längerfristig anhält und ob die zur Belebung der deutschen, europäischen und weltweiten Wirtschaft notwendigen Impulse und Reformen ihre Wirkung entfalten oder aus- bzw. hinter den Erwartungen zurückbleiben, bleibt abzuwarten, in welchem Maße sich die starken Veränderungen im Wirtschafts- und Produktumfeld auf die Kosten- und Ertragsentwicklung der DekaBank auswirken werden. Daneben können im Fall, dass sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, auch diese wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns haben. Gleiches gilt, sofern es der DekaBank nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

##### **5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells**

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank ihre bereits eingeschlagene Strategie konsequent weiterentwickelt und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft. Auch im Jahr 2010 wird die Verzahnung der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt („AMK“), Asset Management Immobilien („AMI“) und Corporates & Markets („C&M“) mit Fokussierung auf das Asset Management und die Liquiditätsversorgung der Verbundpartner weiter vorangetrieben werden. Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, die Optimierung der Produktpalette, die nachhaltige Verbesserung der Performance und die ganzheitlichen Betreuung der Sparkassen. Auf Basis dieser Aktivitäten und unter optimaler Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will der DekaBank-Konzern zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen. Gleichzeitig soll das Ertragsniveau über die Geschäftsfelder hinweg stabilisiert werden.

Sollte es dem DekaBank-Konzern aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten – auch unter Berücksichtigung der globalen Finanzmarktkrise) nicht in der angedachten Zeit gelingen, diese Maßnahmen umzusetzen oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, könnte dies grundsätzlich negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft und Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage des DekaBank-Konzerns haben.

## **6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem**

Der DekaBank-Konzern unterliegt bei seiner Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken, auf die im Risikobericht 2009 des DekaBank-Konzerns (siehe „Registrierungsformular, FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2009“) ausführlich eingegangen wird. Zu diesen Risiken zählen u.a. entsprechend ihrer dortigen Definition das Marktpreisrisiko, Kreditrisiko, operationelle Risiko, Liquiditätsrisiko, Geschäftsrisiko, Beteiligungsrisiko sowie das Immobilien- und Immobilienfondsrisiko. Derzeit stellt das Kreditrisiko das größte Einzelrisiko der verschiedenen Risikoarten dar.

Zur Überwachung und Kontrolle der vorstehend genannten Risiken hat der DekaBank-Konzern ein Risikomanagementsystem, welches die zeitnahe Überwachung aller Risiken und das kontrollierte Eingehen von Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie ermöglichen soll. Um der Risikosteuerungssystematik Rechnung zu tragen, erfolgt eine fortlaufende Überarbeitung und Weiterentwicklung des Systems, der Prozesse und Methoden. Einige der Risikomanagement-Methoden basieren auf der Erhebung historischer Daten. Zur Quantifizierung der Risiken werden statistische Methoden auf die erhobenen Daten sowie Stresstests angewendet.

Der DekaBank-Konzern geht davon aus, dass sein Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem die Risiken adäquat erfasst und steuert. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich insbesondere bei Eintritt neuer, bisher nicht erkannter oder unerwarteter Risiken die Erwartungen an das System sowie die eingeleiteten Maßnahmen nicht erfüllen oder eingesetzte Methoden zur Quantifizierung der Risiken sich nachträglich als nicht ausreichend erweisen und daher ein negativer Einfluss auf die Reputation sowie auf die künftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns entstehen kann.

## **B.2. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen**

Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen, die aufgrund ihrer Struktur einer speziellen Darstellung bedürfen, die über die nachfolgende hinausgeht, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen dargestellt.

### **1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen**

#### ***Die Schuldverschreibungen stellen möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Investoren dar***

Jeder potenzielle Investor in Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und, soweit er es unter Berücksichtigung der Sachlage für erforderlich hält, unter Hinzuziehung professioneller Beratung darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Leitsätzen und Einschränkungen steht und für ihn eine geeignete und sachgerechte Anlage darstellt. Insbesondere sollte jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen:

- (i) ausreichende Kenntnis und Erfahrung haben, die ihn in die Lage versetzen, eine aussagefähige Beurteilung der Schuldverschreibungen, der mit einer Investition in die Schuldverschreibungen verbundenen Vorteile und Risiken und der Informationen, die im Prospekt sowie den durch Verweis einbezogenen Dokumenten und sämtlichen Nachträgen enthalten sind, vorzunehmen;
- (ii) Zugang zu und Kenntnisse im Umgang mit geeigneten Analyseinstrumenten haben, um unter Berücksichtigung seiner konkreten finanziellen Situation und der beabsichtigten Investitionen eine Investition in die Schuldverschreibungen und die Auswirkungen, die eine solche Investition auf sein gesamtes Portfolio haben könnte, beurteilen zu können;
- (iii) ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität zur Verfügung haben, um sämtliche Risiken im Zusammenhang mit einer Anlageentscheidung für die Schuldverschreibungen tragen zu können, einschließlich solcher Risiken, die entstehen, wenn Kapital oder Zinsen in einer oder mehreren Währungen gezahlt werden oder die Währung, in der Kapital oder Zinsen gezahlt werden, von der Währung des potenziellen Käufers verschieden ist;
- (iv) ein genaues Verständnis der Bedingungen der konkreten Schuldverschreibungen und des Verhaltens der einschlägigen Indices und Finanzmärkte haben; und
- (v) allein oder mit der Hilfe eines Finanzberaters in der Lage sein, mögliche Szenarien für wirtschaftliche Faktoren, Zinssätze oder andere Parameter auszuwerten, die möglicherweise eine Auswirkung auf seine Investition und seine Fähigkeit haben, das sich daraus ergebende Risiko zu tragen.

Einige Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Erfahrene risikobewusste Investoren nutzen komplexe Finanzinstrumente grundsätzlich nicht als alleinige Investition, sondern als Möglichkeit zur Risikoreduktion oder Renditeerhöhung im Zusammenhang mit einer verständigen, ausgewogenen und angemessenen Hinzufügung von Risiken und Absicherungen (*Hedge*) zu ihrem Gesamtportfolio. Daher sollte ein potenzieller Käufer der Schuldverschreibungen, der kein professioneller Investor ist, nicht in solche Schuldverschreibungen investieren, die komplexe Finanzinstrumente sind, wenn er nicht selbst oder zusammen mit einem Finanzberater über entsprechende Kenntnisse verfügt, um beurteilen zu können, wie sich die Schuldverschreibungen unter wechselnden Bedingungen entwickeln und welche Auswirkungen dies auf den Wert der Schuldverschreibungen hat und damit, welche Auswirkungen eine solche Investition auf das gesamte Investmentportfolio des potenziellen Käufers hat.

Ein potenzieller Käufer sollte sich bei seiner Beurteilung der oben dargestellten Themen und im Hinblick auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen nicht auf die Emittentin oder den/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen verlassen.

#### ***Risiken eingeschränkter Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität***

Einige Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, sind nicht weit verbreitet, und es ist kein aktiver Handel vorhanden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen hängt u.a. auch von der Anzahl der im Umlauf befindlichen Schuldverschreibungen ab. Sollten wenige Schuldverschreibungen einer Tranche im Umlauf sein, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Wenn die Schuldverschreibungen nach ihrer Erstbegebung gehandelt werden, kann dies zu einem Preis sein, der in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau, dem Markt für gleichartige Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der Emittentin unterhalb des anfänglichen Ausgabepreises liegt. Obgleich der Antrag auf Börsennotierung zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Börse und der Antrag auf Zulassung zum geregelten Markt bei der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) sowie die Zulassung zum regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse oder zu einem weiteren oder

anderen geregelten Markt einer Börse (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt) in Bezug auf Schuldverschreibungen gestellt werden bzw. erfolgen kann, ist dies keine Sicherheit dafür, dass ein solcher Antrag auch für jede einzelne Tranche an Schuldverschreibungen akzeptiert wird und dass sich aufgrund der Börsenzulassung ein aktiver Handel entwickelt. Die Regelwerke von Handelsplätzen sehen unter Umständen so genannte Mistrade-Regeln vor, nach denen ein Handelsteilnehmer einen Mistrade-Antrag stellen kann, um Geschäfte in einer gehandelten Schuldverschreibung aufzuheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Dies kann unter Umständen nachteilige wirtschaftliche Folgen für den betroffenen Anleger haben.

Eine Einlösungsmöglichkeit für die Gläubiger vor Fälligkeit besteht nur dann, wenn dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibung vorgesehen ist. Je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen von den Gläubigern nur zu bestimmten Terminen vor Fälligkeit oder erst am Fälligkeitstag eingelöst werden. Dies ist insbesondere auch dann für die Gläubiger von Bedeutung, wenn es sich um Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit handelt und diese nur infolge einer Kündigung durch die Emittentin oder – soweit ein entsprechendes Kündigungsrecht (Einlösungsrecht) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist – auch durch die Gläubiger eingelöst werden können.

Die Emittentin ist ferner berechtigt, für eigene oder fremde Rechnung Schuldverschreibungen zu kaufen und zu verkaufen sowie weitere Schuldverschreibungen zu begeben, die gegebenenfalls im Wettbewerb zu bereits begebenen Schuldverschreibungen stehen. Dies kann negative Einflüsse auf die Kursentwicklung sowie die Liquidität der Schuldverschreibungen haben. Die Emittentin kann nicht gewährleisten, dass sich ein aktiver Sekundärmarkt für einen Handel mit den Schuldverschreibungen entwickeln wird oder dass dieser, falls sich ein solcher entwickelt, aufrechterhalten wird. Es kann daher nicht garantiert werden, dass die Schuldverschreibungen jederzeit zu einem angemessenen Preis weiterveräußert werden können. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Wert der Schuldverschreibungen vor etwaigen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Einlösungsterminen zu realisieren.

#### ***Marktpreis von Schuldverschreibungen***

Der Marktpreis der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin und durch eine Vielzahl zusätzlicher Faktoren beeinflusst, wie u.a. den Wert oder die Volatilität eines Basiswerts (z.B. Aktie, Index, Fonds, falls vorgesehen) oder Dividenden für Wertpapiere bzw. die Bonität der Emittenten dieser Wertpapiere, welche Basiswert bzw. Bestandteil eines relevanten Index oder Korbes sind, Marktzinssätze und Renditen sowie die Restlaufzeit bis zum Fälligkeitstag. Der Marktpreis von Schuldverschreibungen, die mit einem wesentlichen Abschlag (Discount) oder Aufschlag (Agio) auf ihren Nennwert begeben werden, tendiert bei generellen Zinsänderungen im Vergleich zu herkömmlich verzinslichen Schuldverschreibungen zu stärkeren Preisänderungen. Grundsätzlich gilt, je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen ist, desto größer ist die Volatilität ihres Marktpreises im Vergleich zu herkömmlichen, verzinslichen Schuldverschreibungen mit einer vergleichbaren Laufzeit/Fälligkeit.

Der Wert der Schuldverschreibungen und (im Fall von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung) des Basiswerts bzw. der Basiswerte hängt im Allgemeinen von einer Vielzahl von sich auch gegenseitig beeinflussenden Faktoren ab, einschließlich volkswirtschaftlicher, ökonomischer, politischer Ereignisse in Deutschland oder andernorts und von Faktoren, die grundsätzlich auf den Kapitalmarkt und die Börsen Einfluss haben, an denen die Schuldverschreibungen, die Basiswerte oder die Wertpapiere, die Bestandteil z.B. in einem Korb oder in einem Index sind, gehandelt werden. Der Preis, zu dem der Gläubiger einer Schuldverschreibung diese vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Preis liegen, zu dem er die Schuldverschreibung gekauft hat.

#### ***Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider***

Eine oder mehrere unabhängige Rating-Agenturen können Ratings im Hinblick auf die Schuldverschreibungen abgeben. Die Ratings spiegeln unter Umständen nicht die möglichen Auswirkung aller Risiken, die mit der Struktur, dem Markt, anderen Risikofaktoren und den weiteren Faktoren, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen können, wider. Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann zu jeder Zeit von der Rating-Agentur angepasst oder zurückgenommen werden.

#### ***Finanzmarkturbulenzen und staatliche Eingriffe***

Turbulenzen an den weltweiten Finanzmärkten können die Inflation, Zinssätze, den Kurs von Wertpapieren, die Teilhabe anderer Investoren und damit fast alle Anlageformen beeinträchtigen und zu erheblichen staatlichen Eingriffen führen. Die strukturellen und/oder aufsichtsrechtlichen Veränderungen, die sich aufgrund der gegenwärtigen und zukünftigen Marktbedingungen ergeben können, können ebenso wenig vorhergesagt werden wie die Frage, ob diese Veränderungen für die Schuldverschreibungen und gegebenenfalls ihre Basiswerte erhebliche nachteilige Auswirkungen haben können.

### ***Wechselkursrisiko / Währungsrisiko***

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Faktoren des Angebots und der Nachfrage auf den internationalen Devisenmärkten beeinflusst, die von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen, Interventionen von Zentralbanken und staatlichen Stellen (einschließlich Auferlegung von Währungskontrollen und Beschränkungen) abhängen. Potenzielle Gläubiger müssen sich darüber im Klaren sein, dass Anlagen in Schuldverschreibungen mit Wechselkursrisiken, Risiken von Währungsabwertungen und anderen währungsbezogenen Risiken (einschließlich Währungsreformen) verbunden sein können bzw. im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen verbunden sind. Die Schuldverschreibungen können in einer Währung begeben sein, die von der Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers abweicht bzw. von der Währung abweicht, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt. Entsprechend besteht ein Risiko von wirtschaftlichen Verlusten des Gläubigers, wenn die Währung der Heimat-Jurisdiktion des Gläubigers oder die Währung, in der er seine Finanzaktivitäten hauptsächlich tätigt, im Vergleich zur Währung, in der die Schuldverschreibungen begeben werden aufgewertet wird oder umgekehrt letztere im Vergleich zu ersteren abgewertet wird.

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung bestehen zusätzliche Risiken, wenn der bzw. die jeweiligen Basiswerte in einer anderen Währung notiert oder geführt werden, als die Währung der Schuldverschreibungen und die Währung bzw. der Wechselkurs, der bei der Ermittlung des Zins- und/oder Rückzahlungsbetrages berücksichtigt wird. Sehen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine ausdrückliche Währungsabsicherung vor, können Wertsteigerungen des Basiswertes bzw. der Basiswerte durch eine ungünstige Entwicklung der Währung(en) des Basiswerts bzw. der Basiswerte vollständig aufgezehrt oder sogar übertroffen werden. Eine negative Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte kann durch eine negative Wertentwicklung der Währung(en) dieser Basiswerte sogar noch verstärkt werden. Darüber hinaus können Basiswerte oder andere lieferbare Wertpapiere geliefert werden, die in einer anderen Währung gehandelt werden bzw. denominiert sind als die Schuldverschreibungen selbst.

### ***Potenzielle Interessenkonflikte***

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, der/die etwaigen Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können sich für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit dem Basiswert oder den Basiswerten (einschließlich anderer Verbindlichkeiten oder Wertpapiere, an welche die Schuldverschreibungen gebunden sind bzw. einschließlich zu liefernder Verbindlichkeiten oder Wertpapiere) der Schuldverschreibungen in Verbindung stehen (einschließlich von Absicherungsgeschäften im Zusammenhang mit den Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen), oder mit den Emittenten oder Sponsoren des Basiswerts bzw. der Basiswerte in einer Geschäftsbeziehung stehen. Außerdem können die Emittentin, die Berechnungsstelle, der/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen jederzeit Finanzinstrumente begeben, die sich auf den oder die gleichen Basiswerte beziehen, wie die von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen. Derartige Transaktionen und Geschäfte können zu möglichen Interessenkonflikten zwischen den eigenen Interessen der genannten Personen und den Interessen der Gläubiger führen und unter Umständen negative Auswirkungen auf den Wert des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte haben.

Mögliche Interessenskonflikte können sich auch aus der Tätigkeit der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle oder der Zahlstelle (u.a. im Hinblick auf bestimmte Ermessensausübungen, Festlegungen und Entscheidungen, welche diese Emissionsstelle, Berechnungsstelle oder Zahlstelle unter den Emissionsbedingungen trifft und welche die Höhe der von der Emittentin unter den Schuldverschreibungen zu erbringenden Leistungen beeinflusst) zwischen den eigenen Interessen der Emittentin und/oder der Emissions-, der Berechnungs- oder der Zahlstelle und den Interessen der Gläubiger ergeben. Ein möglicher Interessenkonflikt zwischen den Interessen der Gläubiger und den eigenen Interessen der Emittentin, der Emissions-, der Berechnungs- und/oder der Zahlstelle kann insbesondere dann auftreten oder verstärkt werden, wenn eine Stelle mehrere Funktionen wahrnimmt (z.B. die Emittentin zugleich Emissionsstelle, Berechnungsstelle und/oder Zahlstelle ist oder eine andere Stelle Emissionsstelle und Berechnungsstelle ist).

### ***Rechtmäßigkeit des Erwerbs***

Weder die Emittentin, noch einer der Platzeure oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt die Verantwortung für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs von Schuldverschreibungen durch einen potenziellen Gläubiger, und zwar weder unter der Rechtsordnung, in der er seinen Sitz hat, oder der Rechtsordnung, in der er seine Geschäfte betreibt (sofern abweichend), noch für die Übereinstimmung mit den Gesetzen, Bestimmungen und regulatorischen Grundsätzen, die auf den zukünftigen Gläubiger anwendbar sind.

### ***Gesetzesänderungen***

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und die in diesem Prospekt enthaltenen Darstellungen basieren auf den Gesetzen zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts. Es kann keine Zusicherung hinsichtlich möglicher Auswirkungen aufgrund möglicher juristischer Entscheidungen oder Änderungen der Gesetze oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Prospekts gegeben werden.

### ***Verschiedene Jurisdiktionen***

Das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht kann ein geringeres oder anderweitig unterschiedliches Schutzniveau für den Gläubiger oder eine schlechtere oder anderweitig unterschiedliche Durchsetzbarkeit seiner Ansprüche vorsehen als die Jurisdiktion des Landes, in dem der Gläubiger ansässig ist, oder der der Gläubiger im Übrigen unterliegt.

### ***Rechtliche Rahmenbedingungen können bestimmte Investitionen beschränken***

Die Anlageaktivitäten einiger Investoren unterliegen investitionsbezogener Gesetzgebung und Regelwerken oder der Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Investor sollte seinen Rechtsberater konsultieren, um zu bestimmen, ob und zu welchem Umfang (1) Schuldverschreibungen rechtlich gültige Anlagen für ihn sind, (2) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Typen von Darlehen verwendet werden können und (3) andere Beschränkungen im Hinblick auf den Erwerb oder die Verpfändung von Schuldverschreibungen Anwendung finden. Finanzinstitutionen sollten ihre Rechtsberater oder die einschlägigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die erforderliche Behandlung der Schuldverschreibungen unter Betrachtung jedweder risikobezogener Kapitalregeln oder dergleichen zu bestimmen.

### ***Besteuerung***

Zu den möglichen steuerlichen Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen zählen unter anderem das Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung und besondere Regelungen zu Spekulationsfristen. Potenzielle Käufer und Verkäufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein können, Steuern oder andere Verwaltungsgebühren gemäß der Gesetze und Verwaltungspraxis der Länder, in welche die Schuldverschreibungen transferiert werden, oder anderer Rechtsordnungen zu zahlen. In einigen Rechtsordnungen existieren keine offiziellen Verlautbarungen von Finanzverwaltungen oder sind keine Gerichtsentscheidungen zu innovativen Finanzprodukten, worunter auch bestimmte Schuldverschreibungen fallen können, ergangen. Potenziellen Gläubigern wird geraten, nicht auf die in diesem Prospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen zusammenfassenden Angaben zu Steuern zu vertrauen, sondern sich von ihrem eigenen Steuerberater bezogen auf ihre individuelle steuerliche Situation in Bezug auf den Erwerb, den Verkauf und die Fälligkeit der Schuldverschreibungen beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des potenziellen Gläubigers ordnungsgemäß zu berücksichtigen. Diese Anlageerwägungen sollten in Verbindung mit Teil E „Steuern“ dieses Prospekts und den zusätzlichen Steuerabschnitten, die gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind, gelesen werden.

### ***Kreditfinanzierter Erwerb***

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit einem Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen oder sinkt der Kurs der Schuldverschreibungen erheblich, muss der Gläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, dass Zins- und Rückzahlung eines Kredits aus Gewinnen eines Geschäftes finanziert werden kann.

### ***Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte***

Ein Gläubiger darf nicht darauf vertrauen, während der Laufzeit der Schuldverschreibung Geschäfte abschließen zu können, durch die er die Risiken aus der Schuldverschreibung ausschließen oder einschränken kann. Solche Geschäfte können möglicherweise nicht oder nur zu einem für den Gläubiger verlustbringenden Preis getätigt werden.

Potenzielle Gläubiger, die sich mit einem Kauf der Schuldverschreibungen gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer risikomäßig gegenläufigen Position in den möglichen Basiswerten bzw. anderer Verbindlichkeiten oder anderen lieferbaren Wertpapieren eines oder mehrerer Emittenten bzw. Schuldner dieser Verbindlichkeiten absichern möchten, sollten insbesondere berücksichtigen, dass der Wert der Schuldverschreibungen nicht notwendig unmittelbar an den Wert möglicher Basiswerte bzw. anderer Verbindlichkeiten oder lieferbarer Wertpapiere eines oder mehrerer Emittenten bzw. Schuldner dieser Verbindlichkeiten gekoppelt ist. Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann - unter anderem wegen möglicher Angebots- und Nachfrageschwankungen - keine Gewähr für eine parallele Entwicklung der Marktpreise der Schuldverschreibungen zu möglichen Basiswerten bzw. anderer Verbindlichkeiten oder lieferbaren Wertpapieren eines oder mehrerer Emittenten bzw. Schuldner dieser Verbindlichkeiten übernommen werden.

### ***Zuwendungen***

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen kann auf internen Preisfindungsmodellen der Emittentin oder des jeweiligen Platzeurs basieren und kann über deren Marktwert liegen. Der Kaufpreis für die Schuldverschreibungen kann Ausgabeaufschläge enthalten, deren Höhe und Rahmen in den Endgültigen Bedingungen angegeben wird. Des Weiteren können im Zusammenhang mit der Platzierung und dem Angebot der Schuldverschreibungen sowie deren Börsenzulassung von der Emittentin bestimmte Zuwendungen an Wertpapierdienstleistungsunternehmen (oder intern) gewährt werden. Hierzu zählen unter anderem Platzierungsprovisionen, umsatzabhängige Vertriebsfolgeprovisionen und gegebenenfalls Abschläge auf den Emissionspreis.

### ***Transaktionskosten***

Beim Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen fallen in der Regel neben dem aktuellen Preis der jeweiligen Schuldverschreibung verschiedene Nebenkosten und Folgekosten (insbesondere Transaktionskosten, Provisionen, Depotentgelte) an, die das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen können.

### ***Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearing-Systemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation***

Unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen werden in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunden werden bei einem Clearing-System und/oder im Fall von Euroclear und/oder Clearstream Luxembourg bei der maßgeblichen gemeinsamen Verwahrstelle (im Fall einer CGN) bzw. bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer NGN) verwahrt und geführt. Das Clearing-System wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde führen. Gläubiger können ihre Ansprüche nur über das entsprechende Clearing-System geltend machen.

Die Emittentin wird ihre Zahlungs- und/oder Lieferverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen mit schuldbefreiender Wirkung an das Clearing-System oder die gemeinsame Verwahrstelle (im Fall einer CGN) oder an die gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer NGN) für das Clearing-System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber leisten; im Fall eines Ausfalls dieser Stellen erfolgt daher keine erneute Zahlung an die Gläubiger. Die Gläubiger sind auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing-Systems angewiesen, um die auf die Schuldverschreibung entfallenden Zahlungen und/oder Lieferungen zu erhalten. Die Emittentin übernimmt außerdem keine Verantwortung und keine Haftung für die Unterlagen in Bezug auf die Rechte an der Globalurkunde oder die Zahlungen, die in Bezug auf diese erfolgen.

## **2. Besondere Risiken im Hinblick auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen**

### **Allgemeine Zinssatzrisiken**

Schuldverschreibungen können ohne Verzinsung, ohne periodische Verzinsung, mit für die gesamte Laufzeit festgelegtem Zinssatz bzw. Zinsbetrag oder mit variierenden bzw. variablen Zinssätzen bzw. Zinsbeträgen ausgestattet sein, die im Fall von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung zusätzlich von einem Basiswert oder mehreren Basiswerten abhängen.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen beinhaltet das Risiko von nachträglichen Änderungen der Marktzinssätze, die den Wert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen können. Die Art und Weise der Einflussnahme von Zinsänderungen auf den Wert der jeweiligen Schuldverschreibungen ist abhängig von ihren konkreten Ausstattungsmerkmalen, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind (vergleiche hierzu auch die Risiken in Bezug auf spezielle Arten und spezielle Ausstattungsmerkmale von Schuldverschreibungen).

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen gewähren keine laufenden Zinsen, sondern werden gewöhnlich mit einem Discount (Abschlag) auf ihren Nennwert oder auf der Basis akkumulierter Zinsen begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen beinhaltet die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabepreis Zinseinkünfte bis zur Fälligkeit und gibt so den Marktzinssatz wieder. Ein Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Preis solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Änderungen im Marktzinssatz fällt. Preise von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Preise von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren grundsätzlich stärker auf Marktpreisänderungen als zinstragende Schuldverschreibungen mit der gleichen Fälligkeit.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz ist mit dem Risiko verbunden, dass sich im Nachhinein die Marktzinssätze verändern, was einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben kann.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem sich verändernden Satz beruht: (i) einem Referenzsatz (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz) und (ii) je nach Einzelfall abzüglich oder zuzüglich einer Marge hierauf. Typischerweise ändert sich die relevante Marge während der Laufzeit der Schuldverschreibung nicht, es gibt jedoch – entsprechend der Festlegung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen – periodische Anpassungen des Referenzsatzes (z.B. alle drei oder sechs Monate) an die aktuellen Marktbedingungen. Folglich sind variabel verzinsliche Schuldverschreibungen bei Änderungen der Marktzinssätze in Bezug auf den Referenzsatz insbesondere im kurzfristigen Bereich volatil. Diese Veränderung kann erst bei der Anpassung für die nächste Periode berücksichtigt werden.

Der Gläubiger einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

### **Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind üblicherweise mit einem Zinssatz ausgestattet, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen veränderlichen Satz beruht: (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz). Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen ist grundsätzlich volatil als der Marktpreis von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die auf dem gleichen Referenzsatz basieren (und auch andere vergleichbare Bedingungen haben). Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind volatil, da die Erhöhung des Referenzsatzes nicht nur eine Reduzierung des Zinssatzes der Schuldverschreibung bewirkt, sondern auch eine Erhöhung der maßgeblichen Zinssätze, die in der Zukunft den Marktpreis der Schuldverschreibung negativ beeinflussen können. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

### **Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest-zu-Variabel- und Variabel-zu-Fest-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Die Möglichkeit der Emittentin, die Verzinsung zu wandeln, beeinflusst den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen von dem Zeitpunkt an, zu dem die Emittentin es für wahrscheinlich hält, dass sie durch einen Wandel geringere Gesamtkosten erwarten kann. Bei einem Wechsel von einem festen zu variablen bzw. variablen zu festen Zinssatz durch die Emittentin kann der Gläubiger in der Regel davon ausgehen, dass durch diesen Wechsel entweder der neue variable bzw. feste Zinssatz niedriger als aktuell vorherrschende Zinssätze von Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Restlaufzeit und Ausstattung sein wird.

### ***Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung***

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung steht, vorbehaltlich einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindestverzinsung, die Höhe der Zinszahlungen (sofern es solche gibt) im Vorhinein noch nicht fest, sondern hängt primär von der Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Basiswerte bzw. der Erträge dieser Basiswerte z.B. in Form von Ausschüttungen oder Dividenden oder ähnlichen Faktoren ab. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass in einzelnen oder allen Zinsperioden gar keine Zinsen auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung“ zu entnehmen.

### ***Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen und zum Teil variablen Zinssätzen in den verschiedenen Zinsperioden***

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass bezüglich der Verzinsung der Schuldverschreibungen in den verschiedenen Zinsperioden unterschiedliche Zinsmodelle zur Anwendung kommen, kann es zu starken Schwankungen der Zinserträge kommen. Diese können auch Null sein. Außerdem können die Gläubiger die endgültige Rendite der Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) zum Erwerbszeitpunkt noch nicht feststellen, so dass auch ein Renditevergleich mit anderen Anlagen im Vorhinein nicht möglich ist.

### ***Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung***

Auch wenn für die Verzinsung der Schuldverschreibungen ein veränderlicher Zinssatz vereinbart ist, kann zusätzlich vorgesehen sein, dass die Verzinsung in einzelnen oder in allen Zinsperioden einen bestimmten Höchstzinssatz bzw. Höchstzinzbetrag nicht überschreiten wird. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in diesem Zusammenhang auch vorsehen, dass die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet (weitere Informationen hierzu im Abschnitt „Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen“), wenn die Summe der von der Emittentin geleisteten Zinszahlungen einen bestimmten Betrag erreicht hat. In allen diesen Fällen ist die maximal erzielbare Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen von vornherein entsprechend begrenzt. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Rendite (sofern es eine solche gibt) kann dann unter Umständen unter der erzielbaren Rendite für vergleichbare Anlagen liegen.

### ***Schuldverschreibungen mit besonderen Regelungen zum Zinstagequotienten***

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Anzahl der Tage während einer Zinsperiode, für die unter den Schuldverschreibungen Zinsen fällig werden, von der tatsächlichen Anzahl der in dieser Zinsperiode verstrichenen Tage abweichen kann, insbesondere dadurch, dass die Zahlung von Zinsen von der Entwicklung eines Referenzsatzes abhängig ist. In einem solchen Fall werden von der Emittentin unter Umständen für einzelne oder alle Tage der betreffenden Zinsperiode keine Zinsen gezahlt. Hierdurch ist es nicht möglich, die Rendite der Schuldverschreibungen zum Erwerbszeitpunkt zu bestimmen und mit anderen Anlagen zu vergleichen.

### **3. Besondere Risiken im Hinblick auf die Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

#### ***Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen***

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können verschiedene Möglichkeiten der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vereinbart sein. Ein Risiko für den Gläubiger ergibt sich insbesondere auch dann, wenn die vorzeitige Rückzahlung nicht von ihm zu beeinflussen ist. Dies ist vor allem dann der Fall, wenn die Endgültigen Bedingungen ein Kündigungswahlrecht der Emittentin oder automatische Beendigungsgründe vorsehen. Ferner kann eine optionale Rückzahlungsmöglichkeit den Marktwert der Schuldverschreibungen begrenzen.

Die Emittentin kann berechtigt sein, die Schuldverschreibungen aufgrund steuerlicher Gründe zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen, sofern sie infolge einer Änderung oder Ergänzung der steuerlichen Vorschriften in Deutschland oder ihrer Anwendung oder Auslegung z.B. verpflichtet wäre, im Zusammenhang mit Zahlungen, die unter den Schuldverschreibungen fällig werden, zusätzliche Zahlungen zu erbringen.

Ferner können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen auf der Grundlage eines Rückzahlungswahlrechts der Emittentin zu bestimmten Zeitpunkten vorzeitig zurückgezahlt werden können. Die Emittentin wird dieses Wahlrecht zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Zweifel dann ausüben, wenn dies aufgrund ihrer Einschätzungen für sie vorteilhaft bzw. erforderlich ist. Dies kann z.B. der Fall sein, wenn die Verzinsung der Schuldverschreibung im Vergleich zum aktuellen Marktzinsniveau hoch ist.

Darüber hinaus können die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigen und an die Gläubiger zurückzahlen kann, wenn bestimmte rechtliche Veränderungen oder bestimmte Ereignisse in Bezug auf die von der Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen vorgenommenen Absicherungsgeschäfte eintreten. Schließlich können, insbesondere bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Ereignisse definiert sein, die zu einer automatischen Rückzahlung der Schuldverschreibungen führen.

Eine vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen kann dazu führen, dass die Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen (sofern es eine solche gibt) geringer ausfällt als vom Gläubiger erwartet. Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung ist, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht die Zahlung eines bestimmten Betrages zugesichert ist, auch der vorzeitige Rückzahlungsbetrag primär von der Wertentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte abhängig. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung“ zu entnehmen. In allen Fällen einer vorzeitigen Rückzahlung kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung unter dem Ausgabepreis oder dem Erwerbspreis des Gläubigers liegen und somit einen Verlust eines Teils oder des gesamten eingesetzten Kapitals zur Folge haben. Außerdem wird es einem Gläubiger unter Umständen nicht möglich sein, die aus der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen erhaltenen Beträge in eine hinsichtlich der Höhe der effektiven Verzinsung vergleichbare Anlageform zu reinvestieren.

#### ***Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung***

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung steht, vorbehaltlich eines in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vereinbarten Mindest- oder Maximalrückzahlungsbetrages, die Höhe des Rückzahlungsbetrages im Vorhinein nicht fest, sondern hängt primär von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte ab. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Rückzahlungsbetrag deutlich unter dem für den Erwerb der Schuldverschreibungen gezahlten Preis liegt oder sogar Null beträgt. Weitere Informationen hierzu sind dem Abschnitt „Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung“ zu entnehmen.

#### ***Schuldverschreibungen mit Höchstrückzahlungsbetrag bzw. mit einer Höchstanzahl zu liefernder Basiswerte***

Auch wenn für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ein basiswertabhängiger Rückzahlungsbetrag bzw. die Anzahl zu liefernder Basiswerte maßgeblich ist, können diese ferner vorsehen, dass der Rückzahlungsbetrag oder ein etwaiger vorzeitiger Rückzahlungsbetrag einen bestimmten Höchstrückzahlungsbetrag bzw. eine Höchstzahl zu liefernder Basiswerte nicht überschreiten wird. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können in diesem Zusammenhang auch vorsehen, dass die Laufzeit der Schuldverschreibungen automatisch endet, wenn bestimmte Bedingungen eingetreten sind (siehe hierzu auch den Abschnitt „Risiken bei einer vorzeitigen Rückzahlung von Schuldverschreibungen“). In allen diesen Fällen ist der maximal erzielbare Rückzahlungsbetrag und somit die Partizipation an einer Wertsteigerung (sofern es eine solche gibt) des bzw. der Basiswerte von vornherein entsprechend begrenzt. Die über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen erzielbare Wertsteigerung (sofern es eine solche gibt) kann dann unter Umständen unter der erzielbaren Wertsteigerung für vergleichbare Anlagen liegen bzw. unter der mit einer Direktanlage in den bzw. die Basiswert(e) erzielbaren Wertsteigerung.

#### **4. Besondere Risiken bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung**

##### **Allgemeine Risiken**

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zinszahlungen, Kapitalrückzahlungen und gegebenenfalls sonstige Prämien- oder Bonuszahlungen (sofern es solche gibt) von einem Basiswert oder mehreren Basiswerten (wie z.B. Aktien, Indizes, Währungen, Waren, Fonds, Zinssätzen oder anderen Vermögensgegenständen) oder damit zusammenhängenden Formeln direkt oder mittelbar abhängig gemacht werden, ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einem Erwerb von herkömmlichen Schuldverschreibungen nicht bestehen. Eine solche Anlage ist nicht mit einem Direkterwerb des Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte gleichzusetzen. Insbesondere (und abgesehen von Fällen, in denen eine Einlösung der Schuldverschreibungen durch Lieferung von Basiswerten vorgesehen ist) vermittelt eine Anlage in derartige Schuldverschreibungen den jeweiligen Inhabern keine unmittelbaren Rechte an dem Basiswert bzw. den jeweiligen Basiswerten. Obwohl der Wert solcher Schuldverschreibungen durch den Basiswert bzw. die jeweiligen Basiswerte beeinflusst wird, können Veränderungen des Werts dieses bzw. dieser Basiswerte ungleich stärkere Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Zu beachten ist auch, dass anders als bei einem Direkterwerb die Gläubiger an eventuellen Ausschüttungen des Basiswerts bzw. der Basiswerte nicht partizipieren, sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen nicht ausdrücklich etwas anderes vorsehen. Ferner hat der Käufer von basiswertbezogenen Schuldverschreibungen – unabhängig von der Wertentwicklung des Basiswerts – das Ausfallrisiko der Emittentin zu tragen.

Es besteht das Risiko, dass die unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zins- und Rückzahlungsbeträge im Vergleich zu herkömmlichen Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit niedriger sind oder im Extremfall sogar Null betragen. **Für den Gläubiger besteht ferner das Risiko, sein ganzes oder wesentliche Teile seines eingesetzten Kapitals zu verlieren und/oder einen geringeren oder gar keinen Zinsertrag zu erhalten.**

##### **Abhängigkeit von Basiswerten**

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung kann die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte von einer Vielzahl verschiedener Faktoren abhängen, wie z.B. volkswirtschaftlichen, finanzwirtschaftlichen oder politischen Ereignissen. Falls die Formel zur Ermittlung der fällig werdenden Zahlungen ein Bezugsverhältnis enthält, das größer als „1“ ist, werden die wirtschaftlichen Auswirkungen von Veränderungen bei dem jeweiligen Basiswert für die Gläubiger der Schuldverschreibungen noch verstärkt. Die historische Entwicklung eines Basiswerts kann nicht als aussagekräftig für dessen künftige Entwicklung während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle oder der/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt eine Zusicherung, dass die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen in einer für die Gläubiger günstigen Weise verläuft oder dass durch eine Anlage in die Schuldverschreibungen eine positive Rendite erzielt werden kann. Die sich aus einer Anlage in Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung tatsächlich ergebende Rendite (sofern es eine solche überhaupt gibt) kann daher im Zweifel erst nach der Veräußerung bzw. Rückzahlung der Schuldverschreibungen bestimmt werden. Zu beachten ist außerdem, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung während ihrer Laufzeit aufgrund des Einflusses von allgemeinen Marktfaktoren unter Umständen die Wertentwicklung des bzw. der jeweiligen Basiswerte nicht vollständig widerspiegelt. Ferner können Betrug und andere schädigende Handlungsweisen von Marktteilnehmern Basiswerte beeinträchtigen und im Hinblick auf sie unternommene Due Diligence Bemühungen unterlaufen. Fälle von Finanzbetrug können außerdem, wenn sie aufgedeckt werden, zur Volatilität des Gesamtmarktes beitragen, wodurch die Basiswerte negativ beeinflusst werden können.

##### **Preisfeststellung**

Da derartige Schuldverschreibungen üblicherweise bestimmte derivative Strukturen beinhalten, haben Investoren unter Umständen keine Möglichkeit, einen rechnerischen Wert für diese Schuldverschreibungen zu bestimmen. Den an der Börse bekanntgegebenen Preisen liegen nicht immer Transaktionen zu Grunde, so dass sie nicht notwendig den rechnerischen Wert der Schuldverschreibung widerspiegeln müssen. Ein Vergleich mit anderen strukturierten Wertpapieren kann wegen des Fehlens von Produkten mit vergleichbaren Ausstattungsmerkmalen schwierig sein.

##### **Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin**

Die Emittentin und/oder mit ihr verbundene Unternehmen können im Rahmen ihres Geschäftsbetriebs Geschäfte in den Basiswert bzw. die Basiswerte von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung tätigen. Darüber hinaus können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen von Zeit zu Zeit Transaktionen tätigen, mit denen die aus der Begebung der Schuldverschreibungen resultierenden Risiken abgesichert werden sollen. Diese Aktivitäten können einen Einfluss auf den Wert des Basiswerts bzw. der Basiswerte und damit auch auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

### ***Abhängigkeit von Informationen Dritter***

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung liegen den für die Feststellung der von der Emittentin zu erbringenden Leistungen erforderlichen Berechnungen in der Regel Informationen zu dem Basiswert bzw. den Basiswerten zu Grunde, welche von dritten Personen erstellt werden. Die Richtigkeit dieser Informationen ist im Zweifel einer Nachprüfbarkeit durch die Berechnungsstelle entzogen, und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich fehlerhafte und unvollständige Angaben dieser dritten Personen in den Berechnungen und Festlegungen der Berechnungsstelle fortsetzen. Weder die Emittentin, noch die Berechnungsstelle übernimmt für einen solchen Fall eine Haftung, sofern es sich nicht um eigenes vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten handelt.

### ***Marktstörungen und Anpassungen***

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung enthalten die Emissionsbedingungen Regelungen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten oder gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können. Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Basiswert Anpassungen bezüglich dieses Basiswerts und/oder der Emissionsbedingungen und/oder ein Austausch des jeweiligen Basiswerts durch einen anderen Basiswert und/oder, sofern derartige Anpassungen nicht möglich oder gegebenenfalls ausgeschlossen sind, sogar eine vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin erfolgen können. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen kann von der Liquidität des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte abhängig sein und die Emittentin kann das Recht haben, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen aufgrund einer Illiquidität des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte zu beschränken und die Schuldverschreibungen auf einer von ihr nach ihrem Ermessen festgelegten Grundlage zurückzuzahlen.

### ***Risiken bei physischer Lieferung von Basiswerten***

Für den Fall, dass die Schuldverschreibungen statt Barzahlung eine Lieferung von Basiswerten vorsehen, übernimmt die Emittentin keine Gewährleistung, dass sie diese Basiswerte entsprechend den jeweils anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken tatsächlich liefern oder liefern lassen kann. Für die Gläubiger besteht das Risiko, dass die empfangenen Basiswerte unter Umständen nur eingeschränkt veräußerbar oder im ungünstigsten Fall sogar wertlos sein können.

### ***Informationen zu Basiswerten***

Die Emittentin, die Berechnungsstelle, der/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. die jeweiligen Basiswerte (wie z.B. Aktien, Indizes, Fonds) erhalten, die für die betreffenden Schuldverschreibungen wesentlich sind oder sein können. Die Emission von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung begründet für keine der vorgenannten Personen eine Verpflichtung, diese Informationen an die Gläubiger der Schuldverschreibungen oder an irgendeinen anderen Beteiligten weiterzugeben (unabhängig davon, ob sie vertraulich sind oder nicht). Die Emittentin, die Berechnungsstelle, der/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können außerdem während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Basiswerte der Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

## **5. Spezifische Risiken in Abhängigkeit von der Art des Basiswertes**

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung ist die Höhe der von der Emittentin zu erbringenden Zahlungen (sofern nicht in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte Mindestzahlungen zugesichert sind) primär von der Wertentwicklung eines Basiswertes, mehrerer Basiswerte, Körben aus Basiswerten, von einem Wert oder mehreren Werten aus einer bestimmten Auswahl von Basiswerten oder von einer Formel abhängig. Die Basiswerte können selbst erhebliche Kreditrisiken, Zinsänderungsrisiken und andere Risiken beinhalten. Sie bergen in Abhängigkeit von ihrer Art, wie nachstehend beispielhaft für Aktien, Indizes und Fonds angegeben, spezifische Risiken, die den Wert der Schuldverschreibung wesentlich beeinflussen und dazu führen können, dass der Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger von der Emittentin gezahlter Zinsen insgesamt wesentlich unter dem Ausgabepreis oder, im Falle eines späteren Erwerbs der Schuldverschreibung durch einen Gläubiger, unter seinem Erwerbspreis liegen oder auch Null sein kann, mit der Folge, dass der **Gläubiger der Schuldverschreibung somit sein gesamtes eingesetztes Kapital verlieren kann**.

### **Spezifische Risiken in Bezug auf Aktien**

Aktien sind mit bestimmten Risiken wie z.B. einem Insolvenzrisiko des jeweiligen Aktienemittenten, einem Kursänderungsrisiko oder einem Dividendenrisiko verbunden, auf welche die Emittentin im Zweifel keinen Einfluss hat. Die Wertentwicklung von Aktien hängt ganz wesentlich von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen beeinflusst werden. Aktien von Unternehmen mit geringer bis mittlerer Marktkapitalisierung unterliegen unter Umständen noch höheren Risiken (z.B. im Hinblick auf ihre Volatilität oder das Insolvenzrisiko) als dies bei Aktien größerer Unternehmen der Fall ist. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit geringer Kapitalisierung aufgrund geringer Handelsumsätze äußerst illiquide sein.

### **Spezifische Risiken in Bezug auf Indizes**

Bei einem zu Grunde liegenden Index können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen wesentliche Änderungen eintreten, z.B. hinsichtlich der Zusammensetzung des Index oder auf Grund von Wertschwankungen seiner Bestandteile. Veränderungen in der Zusammensetzung des Index sowie diejenigen Faktoren, die den Wert seiner Bestandteile beeinflussen können, beeinflussen auch den Wert des Index und damit auch die Rendite einer Anlage in die Schuldverschreibungen. Schwankungen im Wert eines Bestandteils eines Index können durch Schwankungen im Wert eines anderen Bestandteils ausgeglichen, aber auch verstärkt werden. Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung der Bestandteile eines Index können nicht getroffen werden. Die vergangene Wertentwicklung kann keinesfalls als zwingender Anhaltspunkt für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Unter Umständen kann ein Index, auf den die Schuldverschreibungen bezogen sind, nicht während der gesamten vorgesehenen Laufzeit der Schuldverschreibungen fortgeführt werden.

Indexgebundene Schuldverschreibungen werden grundsätzlich in keiner Weise vom jeweiligen Index-Sponsor oder dem Lizenznehmer des jeweiligen Index gefördert, unterstützt oder beworben. Der Index-Sponsor bzw. der Lizenznehmer gibt keine Zusicherung oder Gewährleistung jedweder Art ab, sei es ausdrücklich oder stillschweigend, in Bezug auf die Ergebnisse, die aus dem Gebrauch des Index erzielt werden, und/oder bezüglich des Index-Standes zu einem bestimmten Zeitpunkt. Der jeweilige Index wird ausschließlich vom jeweiligen Index-Sponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf den Emittenten oder auf die Schuldverschreibungen bestimmt, zusammengesetzt und berechnet. Keiner der Index-Sponsoren oder der Lizenznehmer ist weder für die Festlegung des Timing, der Preise oder Anzahl der emittierten Schuldverschreibungen verantwortlich bzw. daran beteiligt, noch für die Bestimmung oder Berechnung der Gleichung, auf deren Grundlage die Schuldverschreibungen in Barmittel umgerechnet werden. Kein Index-Sponsor oder Lizenznehmer eines Index übernimmt im Hinblick auf Verwaltung, Marketing oder Handel mit den Schuldverschreibungen irgendeine Verpflichtung oder Haftung. Der Index-Sponsor oder der Lizenznehmer eines Index übernimmt keinerlei Verpflichtung oder Haftung für die Anpassungen des Index, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

### **Spezifische Risiken in Bezug auf Fonds**

Eine Investition in fondsgebundene Schuldverschreibungen kann ähnliche Risiken mit sich bringen wie eine direkte Investition in den Fonds und Gläubiger sollten sich dementsprechend beraten lassen. Zu den spezifischen Risiken von Fonds zählen insbesondere die Risiken, welche mit dem Erwerb der vom Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände (wie z.B. Aktien, andere Wertpapiere, Bankguthaben, Geldmarktinstrumente, Anteile an anderen Fonds, Derivate sowie Beteiligungen an Grundstücken und Grundstücksgesellschaften) verbunden sind. Hinzu können Fremdwährungsrisiken, allgemeine politische und wirtschaftliche Risiken, Risiken bezüglich der Liquidität der Vermögensgegenstände sowie bestimmte aufsichtsrechtliche und steuerliche Risiken kommen. Die wirtschaftliche Entwicklung eines Fonds hängt von der erfolgreichen Umsetzung der verfolgten Anlagestrategie durch den jeweiligen Portfolio-Manager und dabei entscheidend von den für die Anlage verantwortlichen Personen ab. Außerdem kann ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt sein, dass das Management des oder der Fonds nachlässig oder arglistig handeln kann. Die (positive oder negative) Entwicklung eines als Basiswert der Schuldverschreibungen verwendeten Fonds kann einen direkten Einfluss auf die fondsgebundene Schuldverschreibung haben.

***Spezifische Risiken in Bezug auf andere Basiswerte oder deren Kombination***

Sind die Schuldverschreibungen an andere als die vorstehend genannten Basiswerte oder an Kombinationen aus diesen gebunden, können spezifische Risiken in Bezug auf diese anderen Basiswerte oder Kombinationen bestehen, die mit der speziellen Art des Basiswerts/der Basiswerte in Verbindung stehen. Solche speziellen Risiken werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechend der vorstehenden spezifischen Risiken angegeben.

## **6. Besondere zusätzliche Risiken in Bezug auf spezielle Arten bzw. spezieller Ausstattungsmerkmalen von Schuldverschreibungen**

### ***Nachrangige Schuldverschreibungen***

Die Emittentin kann nachrangige Schuldverschreibungen (nicht als Pfandbriefe) begeben. Diese begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Falle der Liquidation, Insolvenz, eines außergerichtlichen Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Ansprüche dritter Gläubiger aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten denen aus nachrangigen Schuldverschreibungen vor, so dass so lange kein Betrag unter diesen Verbindlichkeiten gezahlt wird, bis alle Ansprüche nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin voll erfüllt sind. Kein Gläubiger darf seine Ansprüche gegen Ansprüche der Emittentin aufrechnen. Es wird in keiner Art und Weise und zu keinem Zeitpunkt von der Emittentin oder irgendeiner anderen Person eine Sicherheit für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen geben. Es wird in Bezug auf diese Schuldverschreibungen keine spätere Vereinbarung geben, die die Nachrangigkeit limitiert oder den Fälligkeitstag auf einen früheren Tag ändert oder die Kündigungsfrist verkürzt.

### ***Pfandbriefe***

Die Emissionsbedingungen, die auf Pfandbriefe anwendbar sind, enthalten keine Kündigungsgründe und werden nicht mit einem Gläubiger-Kündigungsrecht ausgestattet. Des Weiteren wird, im Falle der Einführung eines steuerlichen Einbehalts oder Abzugs auf die Zinszahlungen bei Pfandbriefen, kein zusätzlicher Betrag an den Gläubiger gezahlt, so dass der Gläubiger nur die Zinsen abzüglich der einbehaltenen oder abgezogenen Steuern erhält. Potenzielle Investoren in Pfandbriefe sollten auch die Informationen in Teil D.3. „Allgemeine Information über Pfandbriefe“ in diesem Prospekt beachten.

### ***Teileingezahlte Schuldverschreibungen***

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen emittieren, deren Ausgabepreis in mehr als einer Rate gezahlt wird. Das Versäumnis zur Zahlung einer folgenden Rate kann dazu führen, dass **der Gläubiger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert**.

### ***Doppelwährungs-Schuldverschreibungen***

Der Inhaber von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass es zu Veränderungen in den Wechselkursen kommt, die den Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können (weitere Informationen dazu im Abschnitt „Wechselkursrisiko / Währungsrisiko“ oben).

### ***Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit***

Bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit ist zu beachten, dass diese entweder von der Emittentin oder vom Gläubiger (vorausgesetzt es besteht ein entsprechendes Kündigungs-/Einlösungsrecht für ihn) gekündigt oder vom Gläubiger auf einem Sekundärmarkt verkauft werden müssen, damit er seine Anlage realisieren kann. Die Liquidität einer Anlage in die Schuldverschreibungen ist für den Gläubiger in einem solchen Fall auf die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger vorgesehenen Zeitpunkte und Bedingungen (bzw. auf einen funktionierenden Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen) beschränkt.

### ***Zusätzliche Risikofaktoren***

Zusätzliche Risiken können in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden. Dies ist insbesondere bei Schuldverschreibungen der Fall, die an einen oder mehrere Basiswert(e), andere Verbindlichkeiten, einen Index oder mehrere Indizes oder eine Formel gebunden sind. Dann werden die speziellen, aus der Struktur resultierenden Risiken in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

*Part C Important Notice and General Information (English Version)*  
*Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)*  
*C.1. Important Notice*

## IMPORTANT NOTICE

### 1. Persons Responsible

The Issuer accepts responsibility for the information contained in, or incorporated into, this Prospectus. The Issuer 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 contains no omission likely to affect its import.

### 2. Distribution and Use of the Prospectus

This Prospectus is to be read in conjunction with any supplement thereto, if any, and all documents which are incorporated herein by reference (see Part G “Documents Incorporated by Reference”). This Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are so incorporated and form part of this Prospectus.

Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of a combination of this Prospectus, supplements, if any, and the relevant final terms (the “**Final Terms**”).

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

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by DekaBank or any of the Dealers, which expression shall where used in this Prospectus include any additional Dealers appointed under this Programme from time to time.

This Prospectus, supplements thereto, if any, and the Final Terms do not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Notes.

The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer and the potential Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act (as defined in “*Subscription and Sale*” in Part C.3.) and are Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Prospectus see “*Subscription and Sale*” in Part C.3. Neither the Prospectus nor any other document referred to therein may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other document incorporated by reference therein is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of DekaBank or the Dealers that any recipient of this Prospectus or any other document incorporated by reference therein should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus (including any supplement thereto (if any)) and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. Each investor contemplating purchasing any of the Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of DekaBank and the Group and of the tax, accounting and legal consequences of an investment in any of the Notes for such investor. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of DekaBank or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers.

### **3. Approval and Notification**

Approval of this Prospectus pursuant to Art. 13 of the Prospectus Directive and the Luxembourg Prospectus Law has only been applied from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Prospectus, notification has only be requested by the Issuer for Germany in accordance with Article 19 of the Luxembourg Prospectus Law and pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive and the implementing legislation in any other jurisdiction. The Issuer has been agreed with the Dealers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive in relation to further jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) from time to time.

This Prospectus may also be used in connection with public offers and listings (see C.2. No. 6) of Notes under this Programme (A-Issuances or B-Issuances, as the case may be) in Luxembourg and any other Member State or any other state which has or will implement the Prospectus Directive and in which a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive has been made after the date of this Prospectus.

### **4. Stabilisation**

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (this may also be the Issuer) (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the relevant Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no obligation on the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) to undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and regulations.

### **5. Certain Definitions**

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to “**U.S. dollars**” and “**U.S. \$**” are to United States dollars, to “**€**”, “**Euro**”, “**EUR**” and “**Eurocent**” are to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended, and to “**£**” are to British Pounds Sterling.

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### 1. Issue Procedures

#### Type of issue procedure

According to this Prospectus there are typically the following two types of issue procedures:

- **Programme Procedure:**

Notes which are issued applying the programme procedure are issued on the basis of the Agency Agreement dated 23 April 2010 (the “**Agency Agreement**”) between the Issuer and Citibank, N.A. or the Issuer (as the case may be) as Fiscal Agent (the “**Fiscal Agent**” which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein (“**A-Issuances**”).

- **DekaBank Procedure:**

Notes which are issued applying the DekaBank procedure are not issued under the Agency Agreement. In this case the issue is effected without involving the parties named in the Agency Agreement. The Issuer itself generally acts as Fiscal Agent, Calculation Agent (if required) and as Paying Agent (in addition to possible additionally required Paying Agents). The delivery of the relevant note to Clearstream Banking in Frankfurt am Main will be made by the Issuer in the case of collective custody (“**B-Issuances**”).

This shall apply, unless otherwise determined in the relevant Final Terms.

Which of the above described issue procedures will be applied is determined in the relevant Final Terms. The following further information applies accordingly to both types of issue procedure.

#### General

In the case of A-Issuances, the Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Series (in the case of *Pfandbriefe* the *Reihe*) of the Notes and in the case of B-Issuances, the Issuer itself will determine the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Series (in the case of *Pfandbriefe* the *Reihe*) of Notes (the “**Conditions**”). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the relevant Notes set out in Part D of this Prospectus (the “**Terms and Conditions**”) as completed, modified, amended or replaced by the provisions in Part I of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Series of Notes or *Reihe* of *Pfandbriefe* (as the case may be) will specify whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that:

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, also to non-professional investors.

German will be the prevailing language of the relevant Conditions.

#### Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the conditions agreed for the issue as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, amended or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, amending or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each Global Note representing the Notes of the relevant Series or *Reihe* (as the case may be) will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

### **Integrated Conditions**

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, amended or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series or *Reihe* (as the case may be).

## **2. Programme Amount**

The actual aggregate nominal amount (or, (i) in the case of Notes issued at a discount, their amortised face amount or (ii) in the case of Notes issued without denomination the relevant Issue Price multiplied with the aggregate number of Notes of the series) of all Notes issued and from time to time outstanding (including the Notes outstanding which have been issued under the Prospectus dated 9 April 2009, or any preceding prospectus, relating to the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme, formerly Debt Issuance Programme, of the Issuer) will not exceed EUR 35,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue). The Notes will be issued on a continuous basis, either directly by the Issuer to the investors or to one or more of the Dealers which expression shall, where used in this Prospectus, include any additional Dealers appointed under this Programme from time to time.

The Issuer will have the option at any time to increase the amount of the Programme, subject to the provisions of the Dealer Agreement (including the preparation of a supplement to this Prospectus or a new Prospectus) as the Dealers, the Competent Authority or the relevant Stock Exchange may reasonably request.

## **3. Authorisation**

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank dated 13 August 2002. The amendment and restatement of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank passed on 16 March 2010.

## **4. Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes or as specified in the relevant Final Terms.

## **5. Distribution of Notes**

Notes may be distributed by way of public or non-public offer and in each case on a non-syndicated or a syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

## 6. Listing and Admission to Trading of Notes

In relation to listed Notes issued under this Programme, application has been made (i) to the Luxembourg Stock Exchange to list such Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) to the Frankfurt Stock Exchange for such Notes to be listed and traded for trading on the regulated market (*regulierter Markt*) or may be made to any other or further stock exchange to admit such Notes to trading on any other or further regulated market or other market segment of such other or further stock exchange. In this Prospectus, references to “**Listed Notes**” (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme, that such Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or any other or further stock exchange, as the case may be.

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s) or traded on other market segments (e.g. unregulated market (*Freiverkehr*)) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) or as determined by the Issuer. Notes not listed on any stock exchange may also be issued.

## 7. Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) and may be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”). The Common Code, International Securities Identification Number (“**ISIN**”) and the German Security Code Number (if any) for each Series or *Reihe* (as the case may be) of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

*Part C Important Notice and General Information (English Version)*  
*Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)*  
**C.3. Subscription and Sale**

## SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated Dealer Agreement dated 23 April 2010 (the “**Dealer Agreement**”) between DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Issuer) and BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Dealer), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd. and Morgan Stanley & Co. International plc (together with any further financial institution appointed as a dealer under the Dealer Agreement, the “**Dealers**”), Notes may be sold by the Issuer to the Dealers, who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Notes directly on its own behalf to subscribers which are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealer Agreement may be terminated in relation to all the Dealers or any of them by the Issuer or, in relation to itself and the Issuer only, by any Dealer, at any time on giving not less than ten business days’ notice.

For the avoidance of doubt: The selling restrictions below also apply for B-Issuances.

### **1. United States of America**

- (i) The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the “**Securities Act**”) or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States of America (the “**United States**”) 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.

Each Dealer has represented and agreed that it has neither offered nor sold the Notes of any identifiable Tranche, and will neither offer nor sell the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager, except as in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes of any identifiable Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue of Notes, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Notes of that Tranche and notify the other relevant Dealers (if any) of the end of the restricted period. Each Dealer agrees that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the “**Securities Act**”) and may not be offered and sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of this tranche of Securities as determined, and notified to [relevant Dealer(s)], by the [Fiscal Agent/Lead Manager], except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.”

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (ii) Notes, other than notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “**TEFRA D Rules**”) or in accordance with the provisions of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “**TEFRA C Rules**”).

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under TEFRA D Rules:
- (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
  - (y) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period; and
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules; and
- (c) if it is a United States person, it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (i) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, to the extent that the purchase information or the subscription agreement relating to one or more Tranches of Notes in bearer form specifies that the applicable TEFRA exemption is the TEFRA C Rules, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with the original issuance. In relation to each such Tranche, each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possessions or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and Regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (iii) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for the purposes of Regulation S and the TEFRA D Rules) with respect to the distribution of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (iv) Each issuance of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.
- (v) The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Notes under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

## 2. European Economic Area

In relation to each member state of the European Economic Area<sup>8</sup> which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (ii) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (iii) at any time 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;
- (iv) at any time 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 relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (vi) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (v) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “**offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

---

<sup>8</sup> Which shall include all members of the European Union and Ireland, Norway and Liechtenstein.

### 3. United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year:
  - (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and
  - (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons:
    - (x) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses, or
    - (y) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (“**FSMA**”) by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### 4. Luxembourg

Any Notes having a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4 2. j) of the Luxembourg Prospectus Law implementing the Prospectus Directive, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (i) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* pursuant to Part III of the Luxembourg Prospectus Law; or
- (ii) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under Part III of the Luxembourg Prospectus Law.

### 5. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the “**FIEL**”) and accordingly each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, “**resident of Japan**” shall have the meaning as defined under the FIEL.

## 6. General

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any Notes, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus, supplements, if any, any Final Terms or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Notes. Neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

These selling restrictions may be modified by the agreement of DekaBank and the Dealers, *inter alia*, following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Prospectus.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**Part C Important Notice and General Information (English Version)**  
**Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)**  
**C.4. Other General Information**

**OTHER GENERAL INFORMATION**

**1. Documents on Display**

Throughout the life of the Programme, copies of the following documents concerning the Issuer will be available for inspection during normal business hours at the office of the Issuer (see “Address List”) and in principle at the office of the listing agent in relation to a particular Tranche (see relevant Final Terms) of Listed Notes in Luxembourg at DekaBank Luxembourg Branch, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg or at another place, if required:

- (i) the statutes of DekaBank Deutsche Girozentrale in the German language together with a non-binding English translation thereof;
- (ii) the historical financial information (non-consolidated and consolidated financial statements, group management report and management report, auditor’s reports) of DekaBank and the Group in respect of the financial years which ended 31 December 2009 and 31 December 2008 in the German language together with a non-binding English translation;
- (iii) this Prospectus;
- (iv) any supplements to the Prospectus, if any, and future Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes which are not publicly offered will only be available for inspection by a Holder of such Note and such Holder must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein;
- (v) the Registrierungsformular/Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale incorporated by reference (see „Documents incorporated by Reference“ Part G).

As at the date of this Prospectus, DekaBank has not published interim financial statements since the publication of the last audited historical financial statements (see (ii) above). According to applicable laws, DekaBank has to provide an interim financial statement for the first six months of 2010. This interim financial statement as well as further interim financial statements, if any, which will be published (throughout the life of the Programme) will also be available for inspection after their publication as set out above.

**2. Prospectus, Supplements thereto and Final Terms**

This Prospectus will be effective for 12 months from its publication. If this Prospectus is updated at a later time pursuant to the provisions of the Prospectus Directive and the applicable national legislation implementing the Prospectus Directive, this Prospectus will from the date of publication of the relevant supplement be deemed to apply as amended. The supplements will become integral parts of this Prospectus. The supplements will be published and made available in the same manner as this Prospectus.

Notice of the aggregate nominal amount of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of Notes and any other terms and conditions not contained in this Prospectus which are applicable to each relevant Tranche of the Series or *Reihe* (as the case may be) of the Notes will be set forth in the relevant Final Terms.

This Prospectus and any supplements thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained in any such subsequent document which is deemed to be incorporated by reference herein or any supplement modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Prospectus.

### 3. Publication and Availability

Copies of this Prospectus (and supplements thereto, if any) and any relevant Final Terms (unless the respective Notes are neither listed on any stock exchange nor publicly offered)

- will be published on the website of DekaBank at [www.dekabank.de](http://www.dekabank.de);
- will be available for distribution free of charge during normal business hours at the head office of DekaBank (see “Address List”), during the period of twelve months from the date of publication of this Prospectus;
- will be filed with the Competent Authority. With respect to Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the relevant Final Terms will be also be filed with the Luxembourg Stock Exchange;
- in relation to Listed Notes issued under the Programme during the period of twelve months from the date of this Prospectus, copies will be also available for inspection during normal business hours at the offices of the Paying Agents, at whose office copies thereof can also be obtained free of charge (see “Address List”);
- Furthermore, in relation to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and/or publicly offered, copies may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

### 4. Language

The binding language of this Prospectus will be set out for each Note in the relevant Final Terms, except that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be, and as specified in the Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information in the Financial Section of the *Registrierungsformular/Registration Document* incorporated by reference in this Prospectus will be German.

Certain documents incorporated by reference herein or in the *Registrierungsformular/Registration Document* or otherwise referred to in this Prospectus have been prepared in the German language. Any English version of such documents is a non-binding translation of the German original, unless otherwise determined within the respective document.

### 5. Rating

The Issuer and/or Notes issued pursuant to the Programme may be rated. Where the Issuer and/or an issue of Notes is rated, the applicable Final Terms will provide for further information as required by applicable law. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, change or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.

**Part C Important Notice and General Information (German Version)**  
**Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)**  
**C.1. Wichtige Hinweise**

## WICHTIGE HINWEISE

### 1. Verantwortliche Personen

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die in diesem Prospekt enthalten oder in ihn einbezogen sind. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass nach ihrem besten Wissen die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Prospekts wahrscheinlich verändern könnten.

### 2. Verbreitung und Verwendung des Prospekts

Dieser Prospekt ist mit allen etwaigen Nachträgen zu lesen und allen Dokumenten, die per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden (siehe Teil G „Per Verweis einbezogene Dokumente“). Dieser Prospekt ist auf der Grundlage gestaltet und zu lesen, dass diese Dokumente in dieser Weise einbezogen und Bestandteil dieses Prospekts sind.

Vollständige Informationen zur Emittentin und zu den Schuldverschreibungen sind nur auf der Basis dieses Prospekts zusammen mit etwaigen Nachträgen und den maßgeblichen endgültigen Bedingungen (die „**Endgültigen Bedingungen**“) erhältlich.

Der Prospekt und alle etwaigen Nachträge hierzu sowie alle Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zu dem Tag wieder, auf den sie datiert sind. Weder die Aushändigung des Prospekts, eines Nachtrags (falls vorhanden) oder von Endgültigen Bedingungen noch das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen sind dahingehend auszulegen, dass die Informationen in diesem Dokument nach dem Datum des jeweiligen Dokuments noch richtig und vollständig sind und dass keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in der Vermögens- und Finanzlage der Emittentin oder der Gruppe seit dem Datum des Dokuments oder seit dem Datum des Dokuments mit den Angaben, die im Zusammenhang mit dem Programm nachgetragenen wurden, bzw. sofern abweichend mit dem Datum, das für diese Angaben in dem jeweiligen Dokument bezeichnet ist, eingetreten ist.

Niemand ist befugt, im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf von Schuldverschreibungen andere als in diesem Prospekt enthaltene Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben worden sind, dürfen sie nicht als von der Emittentin oder einem der Platzeure genehmigt angesehen werden. Die Bezeichnung Platzeur(e) in diesem Prospekt umfasst auch zusätzliche Platzeure, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm benannt werden.

Weder dieser Prospekt, etwaige Nachträge zu diesem noch die Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Schuldverschreibungen der oder namens der DekaBank bzw. der Platzeure dar.

Die Verbreitung des Prospekts und das Angebot bzw. der Vertrieb der Schuldverschreibungen kann in einigen Jurisdiktionen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Beschränkungen unterliegen. Personen, die in Besitz des Prospekts kommen, sind von der Emittentin und den etwaigen Platzeuren aufgefordert, sich über die für sie geltenden Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (wie in „*Verkaufsbeschränkungen*“ in Teil C.3. definiert) registriert und sind Inhaberschuldverschreibungen, die den Bestimmungen des US-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen Schuldverschreibungen nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S. Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden. Eine Erläuterung bestimmter Beschränkungen für das Angebot und den Verkauf von Schuldverschreibungen und für den Vertrieb dieses Prospekts siehe „*Verkaufsbeschränkungen*“ in Teil C.3. Weder dieser Prospekt noch ein anderes Dokument, auf das in diesem Prospekt Bezug genommen wird, darf von irgendjemandem für die Zwecke eines Angebots oder die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots in einer Jurisdiktion verwendet werden, in dem ein solches Angebot bzw. die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots verboten ist, oder gegenüber einer Person, gegenüber der ein solches Angebot oder die Aufforderung zur Abgabe eines solchen rechtswidrig ist.

Kein Platzeur gibt ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung ab oder übernimmt eine Verantwortung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit irgendwelcher Informationen in diesem Prospekt. Weder dieser Prospekt noch irgend ein anderes Dokument, welches in diesen per Verweis einbezogen wurde, ist als Basis für eine Bonitätsbeurteilung oder eine andere Beurteilung geeignet und darf nicht als Empfehlung der Emittentin oder der Platzeure an die Empfänger dieses Prospekts oder jedweder anderen Dokumente, die in den Prospekt per Verweis einbezogen wurden, zum Kauf von Schuldverschreibungen verstanden werden. Jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollte für sich selbst die Bedeutung der Informationen, die in diesem Prospekt und etwaigen Nachträgen enthalten sind, beurteilen und einen Kauf von Schuldverschreibungen nur auf der Grundlage eigener Nachforschungen, die er für erforderlich hält, vornehmen. Jeder Investor, der einen Kauf von Schuldverschreibungen in Erwägung zieht, sollte seine eigene, unabhängige Analyse der finanziellen Umstände und Angelegenheiten und der eigenen Beurteilung der Kreditwürdigkeit der DekaBank und des Konzerns und der steuerlichen, bilanziellen und rechtlichen Konsequenzen der Investition in Schuldverschreibungen für sich durchführen. Die Platzeure haben sich weder verpflichtet, die finanziellen Umstände und Angelegenheiten der DekaBank oder des Konzerns während der Gültigkeit der mit diesem Prospekt verbundenen Vereinbarungen zu überprüfen, noch irgend einem Investor oder potenziellen Investor von Schuldverschreibungen irgend welche Informationen mitzuteilen, die ihm zur Kenntnis gelangen.

### **3. Billigung und Notifizierung**

Die Billigung dieses Prospekts gemäß Art. 13 der Prospekttrichtlinie und des Luxemburger Prospektgesetzes wurde nur bei der zuständigen Behörde und bei keiner anderen zuständigen Behörde eines anderen Mitgliedstaats oder einem anderen Staat, der die Prospekttrichtlinie umgesetzt hat oder umsetzen wird, beantragt.

Zum Datum dieses Prospekts wurde von der Emittentin nur die Notifizierung für Deutschland gemäß Artikel 19 des Luxemburger Prospektgesetzes und entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospekttrichtlinie und den umsetzenden Gesetzen in anderen Jurisdiktionen beantragt. Die Emittentin hat jedoch mit den Platzeuren vereinbart, in Verbindung mit einer Tranche von Schuldverschreibungen die Notifizierung gemäß Artikel 17 und 18 der Prospekttrichtlinie in Bezug auf weitere Jurisdiktionen beantragen zu können, sofern dies zwischen der Emittentin und dem/den maßgeblichen Platzeur(en) von Zeit zu Zeit vereinbart wird.

Dieser Prospekt kann auch für öffentliche Angebote und Börsenzulassungen (siehe C.2. Nr. 6) von Schuldverschreibungen unter diesem Programm (A-Emissionen bzw. B-Emissionen) in Luxemburg verwendet werden und in anderen Mitgliedstaaten und anderen Staaten, die die Prospekttrichtlinie in nationales Recht umgesetzt haben oder umsetzen werden und für die eine Notifizierung entsprechend Artikel 17 und 18 der Prospekttrichtlinie nach dem Datum dieses Prospekt erfolgt ist.

### **4. Stabilisierung**

Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche von Schuldverschreibungen kann oder können der oder die (gegebenenfalls) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als kursstabilisierende(r) Manager eingesetzte(n) Platzeur(e) (dies kann auch die Emittentin sein) (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) eine erhöhte Anzahl an Schuldverschreibungen zuteilen oder in größerem Umfang als unter normalen Umständen Maßnahmen zur Stützung des Kurses ergreifen. Jedoch besteht keine Verpflichtung des oder der kursstabilisierenden Platzeurs/Platzeure (oder in dessen oder deren Auftrag handelnder Personen) Stabilisierungsmaßnahmen zu ergreifen. Eine Stabilisierungsmaßnahme kann an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen des Angebots der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen in angemessener Weise veröffentlicht wurden, und, sobald begonnen, zu jeder Zeit, aber spätestens 30 Tage nach dem Ausgabetag der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen bzw. 60 Tage nach der Zuteilung der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen (je nachdem, welcher Tag früher ist) eingestellt werden.

Jede Stabilisierungsmaßnahme oder erhöhte Zuteilung muss in Übereinstimmung mit allen anwendbaren Gesetzen und Regelungen durch den oder die kursstabilisierenden Manager (oder in dessen oder deren Auftrag handelnde Personen) vorgenommen werden.

### **5. Bestimmte Definitionen**

Soweit in diesem Prospekt nicht anderweitig definiert und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich die Begriffe „U.S. dollars“ and „U.S. \$“ auf den Dollar der Vereinigten Staaten, „€“, „Euro“, „EUR“, und „Euro-cent“ auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt wurde und in Artikel 2 der Verordnung (EG) 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer jeweils gültigen Fassung definiert ist, und „£“ auf das britische Pfund Sterling.

## ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

### 1. Emissionsverfahren

#### Art des Emissionsverfahrens

Unter diesem Prospekt sind grundsätzlich zwei Arten des Emissionsverfahrens zu unterscheiden:

- **Programm-Verfahren:**

Schuldverschreibungen, die im Programm-Verfahren begeben werden, werden auf der Grundlage des Agency Agreement vom 23. April 2010 (das „**Agency Agreement**“) zwischen der Emittentin und Citibank, N.A., bzw. der Emittentin als Emissionsstelle (die „**Emissionsstelle**“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben („**A-Emissionen**“).

- **DekaBank-Verfahren:**

Schuldverschreibungen, die im DekaBank-Verfahren begeben werden, werden nicht unter dem Agency Agreement begeben. In diesem Fall erfolgt die Emission ohne die Einbindung der im Agency Agreement genannten Parteien. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich die Funktion der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle (so erforderlich) und der Zahlstelle (neben etwaigen zusätzlichen erforderlichen Zahlstellen) selbst. Die Einlieferung der Urkunde erfolgt im Falle der Girosammelverwahrung durch die Emittentin bei der Clearstream Banking in Frankfurt am Main („**B-Emissionen**“).

Dies gilt jeweils, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes festgelegt wird.

Welches der vorstehend beschriebenen Emissionsverfahrens zur Anwendung kommt, bestimmt sich nach den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Die nachfolgenden weiteren Informationen zu den Emissionsverfahren finden entsprechend auf beide Arten des Emissionsverfahrens Anwendung.

#### Allgemein

Im Fall der A-Emissionen vereinbaren die Emittentin und der/die jeweilige(n) Platzeur(e) die Emissionsbedingungen, die für die bestimmte Tranche der Serie (im Fall von Pfandbriefen der Reihe) der Schuldverschreibungen anwendbar sind und im Fall der B-Emissionen legt die Emittentin die Emissionsbedingungen selbst fest, die für die bestimmte Tranche der Serie (im Fall von Pfandbriefen der Reihe) der Schuldverschreibungen anwendbar sind (die „**Bedingungen**“). Die Bedingungen werden festgelegt durch die Emissionsbedingungen für die jeweiligen Schuldverschreibungen, entsprechend Teil D dieses Prospekts (die „**Emissionsbedingungen**“) unter Berücksichtigung der Vervollständigung, Modifizierung, Ergänzung oder Ersetzung durch die Bestimmungen in Teil I der Endgültigen Bedingungen. Die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die jeweilige Tranche der Serie der Schuldverschreibungen bzw. Reihe der Pfandbriefe legen fest, ob die Bedingungen in nicht-konsolidierter oder in konsolidierter Form ausgefertigt werden. Beide Formen sind nachfolgend beschrieben.

Bei der Frage, ob für die Schuldverschreibungen nicht-konsolidierte oder konsolidierte Bedingungen gelten sollen, geht die Emittentin davon aus, dass:

- Nicht-konsolidierte Bedingungen grundsätzlich für Schuldverschreibungen verwendet werden, die nicht öffentlich angeboten werden.
- Konsolidierte Bedingungen grundsätzlich für Schuldverschreibungen verwendet werden, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich angeboten oder auch an nicht berufsmäßige Investoren vertrieben werden sollen.

Deutsch ist die maßgebliche Sprache der betreffenden Bedingungen.

#### Nicht-konsolidierte Bedingungen

Bestimmen die Endgültigen Bedingungen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen gelten sollen, so bestimmen sich die jeweils geltenden Bedingungen aus den Angaben der Endgültigen Bedingungen sowie den Emissionsbedingungen. Im Einzelnen gilt folgendes:

- Die Leerstellen in den Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob sie tatsächlich durch diese Angaben ausgefüllt worden wären;

- sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt;
- alternative oder optionale Bestimmungen der Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Bedingungen gestrichen; und
- sämtliche Anweisungen und Erläuterungen in den Emissionsbedingungen, die in eckige Klammern gesetzt sind, sowie sämtliche Fußnoten und Anmerkungen in den Endgültigen Bedingungen gelten als in den Bedingungen nicht enthalten.

Wenn nicht-konsolidierte Bedingungen vereinbart werden, werden jeder Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen der entsprechenden Serie bzw. Reihe verkörpert, die Endgültigen Bedingungen sowie die Emissionsbedingungen beigefügt.

### **Konsolidierte Bedingungen**

Bestimmen die Endgültigen Bedingungen, dass konsolidierte Bedingungen gelten sollen, so bestimmen sich die jeweils geltenden Bedingungen für diese wie folgt:

- Sämtliche Leerstellen in allen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen werden gemäß den für die Emission vereinbarten Bedingungen ausgefüllt und alle nicht anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen (einschließlich Anweisungen und Erläuterungen in eckigen Klammern) werden gestrichen; und/oder
- die Emissionsbedingungen werden gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben auf sonstige Art und Weise abgeändert, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt.

Sofern konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, bestimmen sich die Bedingungen ausschließlich nach diesen konsolidierten Bedingungen. Die konsolidierten Bedingungen werden an die Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen der entsprechenden Serie bzw. Reihe verkörpert, angefügt.

### **2. Programmvolumen**

Der von Zeit zu Zeit ausstehende Gesamtnennbetrag aller begebenen Schuldverschreibungen (oder, (i) im Falle von Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag begeben wurden, ihr Amortisationsbetrag bzw. (ii) im Fall von Schuldverschreibungen, die ohne Nennwert begeben werden, ihr jeweiliger Ausgabepreis multipliziert mit der entsprechenden Gesamtstückzahl einer Emission) wird (einschließlich der ausstehenden Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt vom 9. April 2009 oder jedem früheren Prospekt in Bezug auf das EUR 35.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme - früher Debt Issuance Programme - der Emittentin begeben wurden) den Betrag von EUR 35.000.000.000,- (oder dem entsprechenden Gegenwert am Tag der Emission in einer anderen Währung) nicht überschreiten. Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend platziert, entweder durch die Emittentin direkt an den Investor oder an einen oder mehrere Platzeur(e). Der Begriff Platzeur schließt in diesem Prospekt auch die zusätzlichen Platzeure mit ein, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm ernannt werden.

Die Emittentin hat jederzeit die Möglichkeit unter den Bedingungen des Dealer Agreement, einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem Prospekt oder der Erstellung eines neuen Prospekts, das Programmvolumen zu erhöhen, wie dies von den Platzeuren, der Zuständigen Behörde oder der betreffenden Börse in begründeter Weise nachgefragt wird.

### **3. Genehmigung**

Die Etablierung des Programms erfolgte mit dem ordnungsgemäßen Beschluss des Vorstandes der DekaBank vom 13. August 2002. Die vollständige Überarbeitung des Programms wurde durch den Vorstandsbeschluss vom 16. März 2010 genehmigt.

### **4. Verwendung des Emissionserlöses**

Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin oder den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Zwecken.

### **5. Platzierung von Schuldverschreibungen**

Schuldverschreibungen können im Wege eines öffentlichen oder eines nicht öffentlichen Angebots platziert werden, und zwar jeweils auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den betreffenden Endgültigen Bedingungen anzugeben.

## 6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen

In Bezug auf börsennotierte Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm emittiert werden, wurde (i) bei der Luxemburger Börse ein Antrag auf Börsenzulassung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Börse und auf Börsenhandel im geregelten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) gestellt sowie (ii) ein Antrag auf Zulassung von Schuldverschreibungen zum Börsenhandel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gestellt, die zugelassen und gehandelt werden sollen, oder es kann bei einer anderen oder weiteren Börse ein Antrag auf Börsenzulassung an einem anderen oder weiteren geregelten Markt oder in einem anderem Marktsegment einer solchen anderen oder weiteren Börse für solche Schuldverschreibungen gestellt werden. Verweise auf „**börsennotierte Schuldverschreibungen**“ sowie alle damit zusammenhängenden Bezüge bedeuten in diesem Prospekt in Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, dass solche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse, am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse oder an einer anderen oder weiteren Börse notiert sind.

Das Programm gestattet, dass Schuldverschreibungen – entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) bzw. auf der Grundlage der Entscheidung der Emittentin – auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen oder in anderen Marktsegmenten (z.B. Freiverkehr) gehandelt werden. Schuldverschreibungen können auch ohne eine Börsenzulassung begeben werden.

## 7. Clearing-Systeme

Die Schuldverschreibungen wurden für die Abwicklung durch Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („**CBL**“) anerkannt und können auch für die Abwicklung durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**CBF**“) anerkannt werden. Der Common Code, die International Securities Identification Number („**ISIN**“) und die Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (sofern jeweils vergeben) für die jeweilige Serie bzw. Reihe der Schuldverschreibungen wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**Part C Important Notice and General Information (German Version)**  
**Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)**  
**C.3. Verkaufsbeschränkungen**

## VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Entsprechend der im geänderten und neu gefassten Dealer Agreement vom 23. April 2010 (das „**Dealer Agreement**“) zwischen DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Emittentin) und BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Platzeur), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd. und Morgan Stanley & Co. International plc (zusammen mit weiteren Finanzinstituten, die unter dem Dealer Agreement als Platzeur benannt werden, die „**Platzeure**“) wird die Emittentin die Schuldverschreibungen an die Platzeure verkaufen, die als Geschäftsherr in Bezug auf diese Käufe fungieren. Die Emittentin hat sich jedoch vorbehalten, Schuldverschreibungen direkt und im eigenen Namen handelnd Personen zur Zeichnung anzubieten, die keine Platzeure sind, sich jedoch vertraglich verpflichten, die im Folgenden dargestellten Beschränkungen einzuhalten. Das Dealer Agreement gestattet es auch, Schuldverschreibungen in Tranchen zu begeben, die gemeinsam und einzeln durch zwei oder mehrere Platzeure oder derartige Zeichner übernommen werden.

Die Emittentin hat sich verpflichtet, die Platzeure von bestimmten Verpflichtungen in Verbindung mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen freizustellen. Das Dealer Agreement kann von der Emittentin in Bezug auf alle Platzeure oder einige von ihnen oder von jedem Platzeur, jedoch nur im Hinblick auf sich selbst und die Emittentin, zu jeder Zeit durch eine Mitteilung mit einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen gekündigt werden.

Zur Klarstellung: Die folgenden Verkaufsbeschränkungen gelten auch im Fall von B-Emissionen.

### 1. Vereinigte Staaten von Amerika

- (i) Die Schuldverschreibungen wurden nicht und werden nicht gemäß dem U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung („*Securities Act*“) oder den Wertpapiergesetzen eines Staates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert und werden nicht in den Vereinigten Staaten oder an U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft, ausgenommen in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act oder aufgrund einer Ausnahme von Registrierungsanforderungen des Securities Act.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er Schuldverschreibungen identifizierbarer Tranchen (i) jederzeit als Teil seiner Platzierung und (ii) andernfalls bis 40 Tage nach Abschluss der Platzierung dieser Tranche entsprechend der Festlegung und der Mitteilung dieses Abschlusses durch die Emissionsstelle an jeden relevanten Platzeur, oder im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, durch den Konsortialführer, weder angeboten noch verkauft hat und diese weder anbieten noch verkaufen wird, es sei denn in Übereinstimmung mit Rule 903 der Regulation S des Securities Act. Folglich hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass weder er noch die mit ihm verbundenen Personen, noch ein für ihn oder diese handelnder Dritter in Bezug auf die Schuldverschreibungen gezielte Verkaufsbemühungen („*directed selling efforts*“) unternommen haben und dies auch nicht tun wird und dass sie die sich aus Regulation S ergebenden Angebotsbeschränkungen eingehalten haben und diese einhalten werden. Jeder Platzeur hat zugesichert, die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, den Konsortialführer zu benachrichtigen, wenn die Platzierung seines Anteils identifizierbarer Tranchen abgeschlossen ist, so dass die Emissionsstelle oder, im Falle von syndizierten Emissionen von Schuldverschreibungen, der Konsortialführer den Abschluss der Platzierung aller Schuldverschreibungen dieser Tranche feststellen und die anderen relevanten Platzeure (falls vorhanden) von dem Ende der Restriktionsperiode benachrichtigen kann. Jeder Platzeur hat sich damit einverstanden erklärt, dass er während der oben genannten Restriktionsperiode jeweils vor oder bei Bestätigung eines Verkaufs von Schuldverschreibungen jedem Händler, Platzeur oder sonstigen Dritten, der Schuldverschreibungen kauft und der von ihnen eine Verkaufsvergütung oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zusenden wird:

„Die hiervon erfassten Schuldverschreibungen sind nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 („*Securities Act*“) registriert worden und dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S.-Personen oder Dritte für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden (i) zu irgendeinem Zeitpunkt im Rahmen der Platzierung und (ii) bis zum Ablauf von 40 Tagen nach Beginn des Angebots entsprechend der [dem/den betroffenen(en) Platzeur(en)] von der [Emissionsstelle/Konsortialführer] mitgeteilten Festlegung, es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit Regulation S des Securities Act. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesenen Bedeutungen.“

Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesenen Bedeutungen.

- (ii) Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von Schuldverschreibungen mit einer anfänglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger, werden gemäß den Bestimmungen der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (die „**TEFRA D Bestimmungen**“) oder gemäß den Bestimmungen der U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (die „**TEFRA C Bestimmungen**“) begeben.

Außerdem hat jeder Platzeur, in Bezug auf gemäß den TEFRA D Bestimmungen begebene Schuldverschreibungen, zugesichert und sich verpflichtet:

- (a) dass er, außer soweit nach den TEFRA D Bestimmungen erlaubt:
  - (x) Auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen potenziellen Erwerbern, die sich in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer „United States Person“ weder angeboten noch verkauft hat, noch während der Restriktionsperiode anbieten und verkaufen wird; und
  - (y) Einzelkunden von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die während der Restriktionsperiode verkauft werden, innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen weder geliefert hat noch liefern wird; und
- (b) dass er geeignete Maßnahmen getroffen hat und während der Restriktionsperiode solche Maßnahmen treffen wird, die angemessen gewährleisten, dass seine Angestellten und Vertreter, die direkt in den Verkauf von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen eingeschaltet sind, sich der Tatsache bewusst sind, dass diese Schuldverschreibungen während der Restriktionsperiode nicht Personen, die sich innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befinden, oder einer „United States Person“ angeboten oder verkauft werden dürfen, außer in Übereinstimmung mit den TEFRA D Bestimmungen; und
- (c) dass er, sofern es sich bei ihm um eine „United States Person“ handelt, die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen für Zwecke des Wiederverkaufs im Zusammenhang mit ihrer ursprünglichen Begebung erwirbt und, sofern er diese für eigene Rechnung hält, dies nur in Übereinstimmung mit U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6) tut; und
- (d) dass für jedes verbundene Unternehmen, das von ihm während der Restriktionsperiode auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen zum Angebot und Verkauf erwirbt, er entweder (i) die Einhaltung der in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen im Namen des verbundenen Unternehmens bestätigt, oder (ii) von jedem solchen verbundenen Unternehmen zugunsten der Emittentin die in den Absätzen (a), (b) und (c) enthaltenen Gewährleistungen einholen wird.

Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen Bestimmungen, einschließlich der TEFRA D Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

Außerdem müssen die auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, soweit die Kaufinformationen oder der Übernahmevertrag in Bezug auf eine oder mehrere Tranchen von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen angibt, dass die anwendbare TEFRA Ausnahme die TEFRA C Bestimmungen sind, im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen begeben und geliefert werden. In Bezug auf jede solche Tranche hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet, dass er in Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen diese weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Besitzungen angeboten, verkauft oder geliefert hat und solche nicht anbieten, verkaufen oder liefern wird. Darüber hinaus versichert jeder Platzeur im Zusammenhang mit der ursprünglichen Begebung der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, dass er weder direkt noch indirekt mit einem potenziellen Erwerber, wenn sich dieser oder der Platzeur in den Vereinigten Staaten von Amerika oder deren Besitzungen befindet, Verbindung aufgenommen hat oder aufnehmen wird, noch in anderer Art und Weise seine U.S. Geschäftsstelle in das Angebot oder den Verkauf der auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einbezieht. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen Bestimmungen, einschließlich der TEFRA C Bestimmungen, zugewiesenen Bedeutungen.

- (iii) Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, dass er keine vertraglichen Vereinbarungen mit einer Vertriebsstelle (so wie dieser Begriff für die Zwecke der Regulation S und der TEFRA D Bestimmungen definiert ist) in Bezug auf den Vertrieb der Schuldverschreibungen geschlossen hat oder schließen wird, ausgenommen mit den mit ihm verbundenen Unternehmen oder mit der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Emittentin.

- (iv) Jede Emission von index- oder währungsgebundenen Schuldverschreibungen unterliegt zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen zu denen sich der/die relevanten Platzeur(e) mit der Emittentin als Bestandteil der Emission, des Kaufs bzw. der Zeichnung der Schuldverschreibungen verpflichten muss/müssen. Jeder Platzeur verpflichtet sich, solche Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.
- (v) Die Emittentin kann mit einem oder mehreren Platzeuren vereinbaren, dass diese(r) Platzeur(e) den Verkauf von Schuldverschreibungen unter Verfahren und Beschränkungen organisiert/organisieren, die es erlauben, dass dieser Verkauf von den Registrierungsanforderungen des Securities Act befreit ist.

## 2. Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums<sup>9</sup>, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeder ein „**relevanter Mitgliedstaat**“), hat jeder Platzeur zugesichert und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern und sich zu verpflichten, dass er mit Wirkung vom und einschließlich dem Datum, an dem die Prospektrichtlinie in diesem relevanten Mitgliedstaat umgesetzt wird (das „**relevante Umsetzungsdatum**“), kein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand des in diesem Prospekt vorgesehenen und durch die darauf bezogenen Endgültigen Bedingungen vervollständigten Angebots sind, in diesem relevanten Mitgliedstaat unterbreitet hat und unterbreiten wird. Ausgenommen sind mit Wirkung und einschließlich dem relevanten Umsetzungsdatum öffentliche Angebote von solchen Schuldverschreibungen in relevanten Mitgliedstaaten:

- (i) wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen bestimmen, dass ein Angebot dieser Schuldverschreibungen in diesem relevanten Mitgliedstaat anders als nach Art. 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie (ein „**nicht befreites Angebot**“) nach dem Tag der Veröffentlichung eines Prospekts für solche Schuldverschreibungen, welcher von der zuständigen Behörde dieses relevanten Mitgliedstaates gebilligt wurde bzw. von der zuständigen Behörde eines anderen relevanten Mitgliedstaates gebilligt und an die zuständige Behörde in dem relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, erfolgen darf, vorausgesetzt, dass ein solcher Prospekt danach durch die ein solches nicht befreites Angebot vorsehenden endgültigen Bedingungen vervollständigt wurde, in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie in dem Zeitraum beginnend und endend mit den in einem solchen Prospekt bzw. in solchen endgültigen Bedingungen bestimmten Tagen;
- (ii) die zu jeder Zeit an juristische Personen erfolgen, die für ihre Tätigkeit auf den Finanzmärkten zugelassen sind bzw. beaufsichtigt werden oder, soweit sie nicht zugelassen oder beaufsichtigt sind, wenn deren einziger Geschäftszweck in der Anlage in Wertpapieren besteht;
- (iii) die zu jeder Zeit an juristische Personen erfolgen, die zumindest zwei der nachfolgenden Kriterien erfüllen: (i) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl von mindestens 250 Angestellten im letzten Geschäftsjahr, (ii) eine Gesamtbilanzsumme von mehr als EUR 43.000.000 und (iii) einen Jahresnettoumsatz von mehr als EUR 50.000.000, wie im letzten Jahres- bzw. Konzernabschluss ausgewiesen;
- (iv) die zu jeder Zeit an weniger als 100 natürliche oder juristische Personen (mit Ausnahme von qualifizierten Anlegern, wie in der Prospektrichtlinie definiert) erfolgen, vorausgesetzt, dass die vorherige Zustimmung des/der relevanten Platzeur(s)(e), die von der Emittentin für ein solches Angebot benannt wurden, erlangt wurde; oder
- (v) die zu jeder Zeit unter irgendwelchen anderen Umständen erfolgen, die unter Art. 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, dass kein solches Angebot, auf das in (ii) bis (v) Bezug genommen wird, voraussetzt, dass die Emittentin oder ein Platzeur einen Prospekt gemäß Art. 3 der Prospektrichtlinie veröffentlichen muss oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie erstellen muss.

Für Zwecke dieser Regelungen bedeutet „**öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen**“ in Bezug auf Schuldverschreibungen in einem relevanten Mitgliedstaat eine Mitteilung an das Publikum in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung dieser Schuldverschreibungen zu entscheiden, wobei diese Bedeutung in einem Mitgliedstaat durch Maßnahmen, welche die Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat umsetzen, variieren kann. Der Begriff „**Prospektrichtlinie**“ meint die Richtlinie 2003/71/EG und umfasst sämtliche relevanten Umsetzungs Vorschriften in jedem relevanten Mitgliedstaat.

## 3. Vereinigtes Königreich

Jeder Platzeur hat zugesichert, gewährleistet und sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat zuzusichern, zu gewährleisten und sich zu verpflichten, dass

- (i) in Bezug auf Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben:

<sup>9</sup> Der alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union und Island, Norwegen und Liechtenstein mit einbezieht.

- (a) es sich bei ihm um eine Person handelt, die im Rahmen ihrer üblichen Tätigkeit den Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet und
- (b) er keine Schuldverschreibungen angeboten oder verkauft hat oder sie anbieten oder verkaufen wird, außer an Personen,
  - (x) deren übliche Tätigkeit der Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, oder
  - (y) von denen er vernünftigerweise erwarten kann, dass es sich bei ihnen um Personen handelt, deren übliche Tätigkeit den Kauf, Besitz, die Verwaltung oder den Verkauf von Wertpapieren (als Auftraggeber oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet,

sofern die Begebung der Schuldverschreibungen anderenfalls einen Verstoß der Emittentin gegen die Vorschrift von Section 19 Financial Services and Markets Act 2000 in seiner jeweils gültigen Fassung („FSMA“) darstellen würde;

- (ii) er jegliche Einladung oder Veranlassung zur Aufnahme von Investmentaktivitäten im Sinne von Section 21 FSMA in Verbindung mit der Begebung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen nur unter Umständen, in denen Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet, entgegengenommen oder in sonstiger Weise vermittelt hat oder weitergeben oder in sonstiger Weise vermitteln wird bzw. eine solche Weitergabe oder sonstige Art der Vermittlung nicht veranlasst hat oder veranlassen wird; und
- (iii) er bei seinem Handeln hinsichtlich der Schuldverschreibungen in dem, aus dem oder anderweitig das Vereinigte(n) Königreich betreffend alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird.

#### 4. Luxemburg

Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als zwölf Monaten, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Sinne des Artikels 4 2 j) des Luxemburger Prospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie implementiert, darstellen können, dürfen im Hoheitsgebiet des Großherzogtums Luxemburg nicht öffentlich angeboten oder verkauft werden, es sei denn

- (i) ein vereinfachter Prospekt wurde von der Commission de Surveillance du Secteur Financier gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetz gebilligt; oder
- (b) das Angebot profitiert von einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines vereinfachten Prospekts gemäß Teil III des Luxemburger Prospektgesetzes oder stellt keine Transaktion dar, die einer solchen Verpflichtung unterliegt.

#### 5. Japan

Die Schuldverschreibungen sind nicht und werden nicht gemäß dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (*Financial Instruments and Exchange Law of Japan* - „FIEL“) in der jeweils geltenden Fassung registriert und entsprechend hat sich jeder Platzeur verpflichtet, dass er die Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in Japan oder an einen Einwohner von Japan oder zugunsten eines Einwohners von Japan (wobei dieser Begriff im hier verwendeten Sinne jeden Bewohner Japans, einschließlich Unternehmen oder sonstige juristische Personen, die nach japanischem Recht gegründet sind, umfasst) oder an andere Personen zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an einen Einwohner von Japan anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, in Übereinstimmung mit einer Ausnahmenvorschrift von den Registrierungserfordernissen des – und ansonsten in Übereinstimmung mit dem – FIEL oder einem anderen in Japan anwendbaren Gesetz, Rechtsvorschrift oder ministeriellen Richtlinie. Für die Zwecke dieses Absatzes hat „**Einwohner von Japan**“ die im FIEL definierte Bedeutung.

## 6. Allgemeines

Es wurde keinerlei Maßnahme in irgendeiner Jurisdiktion ergriffen, die ein öffentliches von Schuldverschreibungen oder den Besitz oder Vertrieb des Prospekts oder von anderen Angebotsmaterialien oder von Endgültigen Bedingungen in einem Land oder einer Jurisdiktion ermöglichen würde, in dem/der für diesen Zweck Maßnahmen erforderlich sind. Jeder Platzeur hat sich verpflichtet und jeder weitere unter dem Programm benannte Platzeur hat sich zu verpflichten, dass alle gültigen anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften in jedem Land, in dem er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder den Prospekt, etwaige Nachträge, Endgültige Bedingungen oder jedwedes Verkaufsmaterial besitzt oder vertreibt, zu beachten, und er wird jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis, die von ihm für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen nach den geltenden rechtlichen Bestimmungen und Vorschriften der ihn betreffenden Rechtsordnung oder der Rechtsordnung, in der er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen von Schuldverschreibungen vornimmt, einholen. Weder die Emittentin noch jeder andere Platzeur übernehmen dafür die Haftung.

Die Verkaufsbeschränkungen können durch eine Vereinbarung zwischen der DekaBank und den Platzeuren u.a. in Folge von Änderungen der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften oder Verordnungen modifiziert werden. Jede solche Modifizierung wird entweder in den Endgültigen Bedingungen, die für die jeweilige Emission erstellt werden und auf die sich diese Modifizierungen beziehen, angegeben oder sie wird in einen Nachtrag zum Prospekt aufgenommen.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**Part C Important Notice and General Information (German Version)**  
**Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)**  
**C.4. Andere allgemeine Informationen**

## ANDERE ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### 1. Einsehbare Dokumente

Kopien der folgenden Dokumente betreffend die Emittentin können während der Gültigkeit dieses Programms zu den üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (siehe „Adressen-Liste“) und grundsätzlich am Sitz des Listing Agents für eine bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen (siehe maßgebliche Endgültige Bedingungen), in Bezug auf in Luxemburg börsennotierte Schuldverschreibungen bei der Niederlassung der DekaBank in Luxemburg, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, oder an einer anderen Stelle, sofern erforderlich, eingesehen werden:

- (i) Die Satzung der DekaBank Deutsche Girozentrale in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (ii) die historischen Finanzinformationen (Einzelabschluss und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht, Prüfungsbericht) der DekaBank und des DekaBank-Konzerns für die am 31. Dezember 2009 und 31. Dezember 2008 beendeten Geschäftsjahre in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (iii) dieser Prospekt;
- (iv) alle etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und zukünftigen Endgültigen Bedingungen, sowie alle anderen Dokumente, auf die in diesen Bezug genommen wird (die Endgültigen Bedingungen, die sich auf Tranchen nicht börsenzugelassener Schuldverschreibungen, die nicht öffentlich angeboten werden, beziehen, liegen jedoch nur für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen zur Einsichtnahme bereit; der Gläubiger der Schuldverschreibung muss sein Eigentum gegenüber der jeweiligen Zahlstelle nachweisen);
- (v) das per Verweis einbezogene Registrierungsformular/Registration Document der DekaBank Deutsche Girozentrale (siehe „Per Verweis einbezogene Dokumente“ in Teil G).

Zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts sind von der DekaBank noch keine Zwischenberichte seit der Veröffentlichung der letzten historischen Finanzinformationen (siehe oben (ii)) veröffentlicht worden. In Anwendung der geltenden Gesetze wird die DekaBank einen Zwischenabschluss für die ersten sechs Monate von 2010 erstellen. Dieser, sowie etwaige weitere von der DekaBank während der Gültigkeit dieses Programms veröffentlichte Zwischenabschlüsse, werden entsprechend nach deren jeweiliger Veröffentlichung zur Einsichtnahme bereitgehalten.

### 2. Prospekt, Nachträge zu diesem und Endgültige Bedingungen

Der Prospekt ist ab seiner Veröffentlichung 12 Monate gültig. Wird der Prospekt zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften der Prospekttrichtlinie sowie den jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen dieser Richtlinie aktualisiert, so gilt der Prospekt ab diesem Zeitpunkt der Veröffentlichung des Nachtrags in der jeweils aktualisierten Fassung. Die Nachträge werden integraler Bestandteil des Prospekts. Die Veröffentlichung und Bereithaltung der Nachträge erfolgt entsprechend der des Prospekts.

Angaben zum Gesamtbetrag der Schuldverschreibungen, etwaigen Zinsen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, dem Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und allen anderen Emissionsbedingungen, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind und die auf die jeweilige Tranche der Serie bzw. Reihe von Schuldverschreibungen anwendbar sind, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Der Prospekt und etwaige Nachträge dazu sowie die Endgültigen Bedingungen geben jeweils den Stand zum Zeitpunkt ihres Datums wieder. Abgesehen davon, gelten die Aussagen in diesen Dokumenten einschließlich derer in den per Verweis einbezogenen Dokumenten, durch jeweils nachfolgende Dokumente für die Zwecke dieses Prospekts als verändert oder ersetzt. Bisherige Aussagen werden durch die nachträglich entweder per Verweis einbezogenen oder im Nachtrag aufgenommenen Aussagen verändert oder ersetzt. Diese Aussagen gelten ab diesem Zeitpunkt in der entsprechend veränderten oder ersetzten Fassung als Bestandteil des Prospekts.

### 3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit

Kopien dieses Prospekts (und etwaiger Nachträge) und alle maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (mit Ausnahme von Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse zugelassen sind noch öffentlich angeboten werden),

- werden auf der Internetseite der DekaBank unter [www.dekabank.de](http://www.dekabank.de) veröffentlicht;
- sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Hauptsitz der DekaBank (siehe „Adressen-Liste“) während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum diese Prospekts erhältlich;
- werden bei der zuständigen Behörde hinterlegt. Im Hinblick auf an der Luxemburger Börse zugelassene Schuldverschreibungen werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen darüber hinaus auch bei der Luxemburger Börse hinterlegt;
- in Bezug auf börsenzugelassene Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, stehen während des Zeitraums von 12 Monaten ab dem Datum dieses Prospekts darüber hinaus Kopien während der üblichen Geschäftszeiten am Sitz (siehe „Adressen-Liste“) der Zahlstelle zur Einsichtnahme bereit bzw. sind kostenlos erhältlich;
- darüber hinaus stehen in Bezug auf Schuldverschreibungen, die bei der Luxemburger Börse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel im geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, Kopien auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) zur Verfügung.

### 4. Sprache

Die bindende Sprache dieses Prospekts wird für jede Schuldverschreibung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt mit der Ausnahme, dass (a) die bindende Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, deutsch ist (gegebenenfalls – entsprechend der Festlegung in den Endgültigen Bedingungen – zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung) und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen im Finanzteil des Registrierungsformulars/Registration Document, welches in diesen Prospekt per Verweis einbezogen ist, deutsch ist.

Bestimmte Dokumente, die in dieses Dokument oder in das Registrierungsformular/Registration Document per Verweis einbezogen sind bzw. auf die anderweitig in diesem Prospekt Bezug genommen wird, sind in deutscher Sprache erstellt. Jede englische Version dieser Dokumente ist eine nicht bindende Übersetzung des deutschen Originals, es sei denn, es ist bei dem entsprechenden Dokument etwas anderes angegeben.

### 5. Rating

Die Emittentin und/oder die Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können mit einem Rating ausgestattet sein. Sollten die Emittentin und/oder die Schuldverschreibungen über ein Rating verfügen, so werden die jeweiligen Endgültigen Bedingungen die rechtlich vorgeschriebenen weiteren Informationen bezüglich dieses Ratings enthalten. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Schuldverschreibungen. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating-Agentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung oder Rücknahme des den Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

**Part D Information about the Notes (combined English and German Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)**  
**D.1. Form of Final Terms**  
**D.1. Muster der Endgültigen Bedingungen**

**FORM OF FINAL TERMS<sup>1</sup> /MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**Final Terms as of [Date] [/No. [insert No.]]<sup>2</sup> [ ]<sup>3</sup>**  
**Endgültige Bedingungen vom [Datum] [/ Nr. [Nr. einfügen]] [ ]**

**„DekaBank**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

**(„Issuer“) / („Emittentin“)**

**[Title of relevant [Series][Reihe] of Notes]**

**[Bezeichnung der betreffenden [Serie][Reihe] der Schuldverschreibungen]**

[(this [Insert No. of the Tranche] Tranche constitutes, together with the following Tranche[s] of the [Series] [Reihe] named hereinafter a single [Series] [Reihe] and increases [its Aggregate Principal Amount] [Aggregate Number] accordingly:

Tranche 1 issued on [Insert the Issue Date of this Tranche] at [Insert the Aggregate Principal Amount in the Specified Currency or the Aggregate Number of this Tranche (as the case may be)][,][ ] [und] [ ]<sup>4</sup>

*[(diese [Nr. der Tranche einfügen]. Tranche bildet zusammen mit [der] [den] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe] und erhöht [ihren Gesamtnennbetrag][ihre Gesamtstückzahl] entsprechend: Tranche 1, begeben am [Tag der Begebung dieser Tranche einfügen] über [Gesamtnennbetrag in Festgelegte Währung bzw. Gesamtstückzahl dieser Tranche einfügen] [,][ ] [und] [ ]]<sup>4</sup>*

[Series] [Reihe]: [ ]

[Serie][Reihe] [ ]

[Tranche: [ ]]<sup>5</sup>

[Tranche [ ]]

[Aggregate Principal Amount:] [Aggregate Number of Notes:]<sup>6</sup> [of the Tranche] [ ]

of the [Series][Reihe] following this increase [ ]

[Gesamtnennbetrag:] [Gesamtstückzahl [der Tranche] [ ]

der Schuldverschreibungen:] [der [Serie][Reihe] nach dieser Aufstockung [ ]]

<sup>1</sup> According to the choice of language for the prospectus and the choice of language for the terms and conditions the Final Terms may also be drafted in German language only.

*Je nach Wahl der Sprache des Prospekts sowie der Wahl der Sprache für die Emissionsbedingungen können die Endgültigen Bedingungen auch ausschließlich in deutscher Sprache erstellt werden.*

<sup>2</sup> A number is to be inserted in coordination with the Issuer.

*Eine Nummer ist in Abstimmung mit der Emittentin einzufügen.*

<sup>3</sup> In the case of a) possible subsequent corrections which do not fall within the scope of Art. 16 of the Prospectus Directive and its implementing laws, insert: (in the amended/corrected version as of [insert DATE]) b) other indications, insert e.g. “for the purpose of a subsequent listing of an existing issuance” or similar.

*Im Falle von a) etwaigen nachträglichen Korrekturen, die nicht unter die Anwendung des Art. 16 Prospekttrichtlinie und deren Umsetzungsgesetze fallen ist einzufügen: (in der geänderten/korrigierten Fassung vom [DATUM einfügen])*

*b) sonstigen Hinweisen, z.B. „zum Zwecke des nachträglichen Listings einer bestehenden Emission“ o.ä. einfügen]*

<sup>4</sup> Put after the Title of the Series/Reihe in the case of an increase and for any further Tranche of this Series/Reihe add the corresponding information.

*Im Falle der Aufstockung nach der Bezeichnung der Serie/Reihe anschließen und für jede weitere Tranche dieser [Serie][Reihe] entsprechende Informationen hinzufügen.*

<sup>5</sup> Applicable only if Notes are issued under an existing Series (in the case of an increase).

*Nur anwendbar, wenn Schuldverschreibungen unter einer bestehenden Serie emittiert werden (im Falle einer Aufstockung).*

<sup>6</sup> To be completed for all Notes. Insert total amount in the case of Notes with a principal amount and the total Number of Notes in the case of Notes without a principal amount or if the amount or the number is not fixed on the date of these Final Terms, reference to Part III. D. of these Final Terms. In the case of an increase divide into Tranche (the increase amount is relevant) and Series or Reihe (as the case may be).

*Ausfüllen für alle Schuldverschreibungen. Gesamtbetrag im Falle von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Gesamtstückzahl im Falle von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen oder, falls der Betrag oder die Stückzahl zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht, Verweisung auf Teil III. D. dieser Endgültigen Bedingungen. Im Fall einer Aufstockung die Unterteilung in Tranche (der Aufstockungsbetrag ist relevant) und Serie bzw. Reihe vornehmen.*

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**€ 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme**

(Dated 23 April 2010) / (vom 23. April 2010)

Issue Price:	[ ] <sup>7</sup> [(“1 <sup>st</sup> selling price” – subsequently subject to change –)] <sup>8</sup> [plus interest accrued (Accrued Interest) since (and including) the first day of the current Interest Period (“1 <sup>st</sup> Selling Price of the Tranche”, subsequently subject to change )] <sup>9</sup>	Issue Date:	[ ] <sup>10</sup>
		Tag der Begebung:	[ ]
Ausgabepreis:	[ ] <sup>7</sup> [(“1. Verkaufskurs” - danach freibleibend -)] <sup>8</sup> [zuzüglich aufgelaufener Zinsen (Stückzinsen) seit dem ersten Tag der laufenden Zinsperiode (einschließlich). („1. Verkaufskurs der Tranche“, danach freibleibend)] <sup>9</sup>		
[Minimum Trading Size:	[ ] [the Specified Denomination]	Maturity Date:	[ ] <sup>11</sup>
		Fälligkeitstag:	[ ]
Kleinste handelbare Einheit:]	[ ] [die Festgelegte Stückelung]		
Offer:	[Non Public Offer]	[Offer Period:	[ ]
Angebot:	[Public Offer] [Nicht öffentliches Angebot] [Öffentliches Angebot]	Angebotszeitraum:] <sup>12</sup>	[ ] [(subject to an extension or reduction)] [ ] [(vorbehaltlich einer Verlängerung oder Verkürzung)]
	[ISIN [ ]] <sup>13</sup>		
	[Common Code [ ]]		
	[WKN [ ]]		

<sup>7</sup> To be completed for all Notes (in the case of Notes with principal amount) in per cent. and in numbers (in the case of Notes without principal amount) or as set out in Part III. D. of these Final Terms if the Issue Price is not fixed on the date of these Final Terms.

*Auszufüllen für alle Schuldverschreibungen (im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag) als Prozentsatz und als Stückzahl (im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag) oder Verweisung auf Teil III.D. dieser Endgültigen Bedingungen, falls der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

<sup>8</sup> Insert if applicable to the respective Note.

*Soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar, einfügen.*

<sup>9</sup> Insert in the case of increases if applicable to the respective Note.

*Im Fall der Aufstockungen einfügen, soweit für die jeweilige Schuldverschreibung anwendbar.*

<sup>10</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is not compulsory the Delivery Date.

*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung nicht zwingend der Tag der Lieferung.*

<sup>11</sup> Insert either the date of redemption or, if the Notes have no Maturity Date, state “open-end”.

*Einzufügen ist entweder der Tag der Rückzahlung oder, wenn die Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit begeben wird, der Hinweis „open-end“.*

<sup>12</sup> Only applicable if a Public Offer is made.

*Nur anwendbar, wenn es sich um ein Öffentliches Angebot handelt.*

<sup>13</sup> In the case of an increase with initially deviating securities identification numbers the one for the series to be increased and the transitional one for the tranche of the increase have to be specified.

*Im Falle einer Aufstockung mit anfänglich abweichenden Wertpapierkennnummern ist sowohl die der aufzustockenden Serie als auch die übergangsweise für die Tranche der Aufstockung anzugeben.*

These Final Terms contain the final terms of an issue of Notes under the € 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme dated 23 April 2010 of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “**Programme**”).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 35.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme vom 23. April 2010 der DekaBank Deutsche Girozentrale (das „Programm“).*

Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the above-mentioned Programme (the “**Prospectus**”) (including any supplements thereto, if any). Copies of these documents may be obtained from DekaBank, Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt am Main. Furthermore, electronic copies of the Prospectus (including any supplements thereto, if any) and (if required by the applicable law) the Final Terms are available from the website of the Issuer at [www.dekabank.de](http://www.dekabank.de) provided that Final Terms for Notes which are neither listed on any stock exchange nor part of a public offering are only available to the holders of the respective Notes. Final Terms relating to Notes which are listed on the Official List (*Cote Officielle*) and which are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and/or which are publicly offered will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). The Issuer does not guarantee the accuracy of the information provided in these Final Terms and in the Prospectus (including any supplements thereto and all documents incorporated by reference therein) after the relevant date of its publication.

*Vollständige Informationen zur Emittentin und zu den Schuldverschreibungen sind nur aufgrund dieser Endgültigen Bedingungen in Kombination mit dem vorstehend genannten Programm (der „Prospekt“) – einschließlich etwaiger Nachträge – erhältlich. Kopien dieser Dokumente sind bei der DekaBank, Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt am Main erhältlich. Darüber hinaus ist der Prospekt, einschließlich etwaiger Nachträge, sowie – sofern rechtlich erforderlich – die Endgültigen Bedingungen auf der Internetseite der Emittentin ([www.dekabank.de](http://www.dekabank.de)) verfügbar. Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse gelistet noch öffentlich angeboten werden, sind ausschließlich für die Inhaber der entsprechenden Schuldverschreibungen erhältlich. Endgültige Bedingungen, die sich auf Schuldverschreibungen beziehen, die bei der Luxemburger Börse zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) und die zum Börsenhandel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind und/oder öffentlich angeboten werden, werden ebenfalls auf der Website der Luxemburger Börse unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) veröffentlicht. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die in diesen Endgültigen Bedingungen und dem Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und von allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) enthaltenen Informationen nach ihrer jeweiligen Veröffentlichung noch zutreffend sind.*

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. No one has been authorised by the Issuer to give any information about the Issuer or the Notes which exceeds the content of these Final Terms and of the Prospectus (including any supplements thereto and all documents incorporated by reference therein). Any such information or representation has not been authorised by the Issuer.

*Diese Endgültigen Bedingungen beinhalten weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Erwerb der Schuldverschreibungen in Ländern, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zum Erwerb unzulässig wäre. Niemand ist von der Emittentin dazu ermächtigt, Informationen über die Emittentin oder die Schuldverschreibungen abzugeben, die über den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und von allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) hinausgehen. Alle diesbezüglichen Informationen oder Zusicherungen sind nicht von der Emittentin autorisiert.*

Where information has been sourced from a third party, this information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

*Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wurden diese Informationen korrekt wiedergegeben und soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte, wurden keine Fakten ausgelassen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*

Prospective purchasers of Notes should carefully consider the information about risks, together with the other information provided in these Final Terms and in the Prospectus (including any supplements thereto and all documents incorporated by reference therein) before buying any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents. **The purchase of the Notes involves [substantial]<sup>14</sup> risks and may only be suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in the Notes. [There is a risk that [the interest] [and] [/] [or] the redemption amounts to be paid are lower compared to traditional notes or, in a worst case, are even zero. In relation to the capital invested, the holder takes the risk of a complete or partial loss of the capital invested.]<sup>15</sup>**

*Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten vor dem Erwerb der Schuldverschreibungen sorgfältig die Angaben über Risiken, zusammen mit allen anderen in diesen Endgültigen Bedingungen und im Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und von allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) prüfen. Potenziellen Erwerbern in Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihren eigenen Steuerberater, Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern über die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkaufen der Schuldverschreibungen einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind, beraten zu lassen. Der Kauf der Schuldverschreibungen birgt [erhebliche]<sup>14</sup> Risiken und ist nur für Anleger geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen. [Es besteht ein Risiko, dass die zu zahlenden [Zins-] [und] [/] [oder] Rückzahlungsbeträge niedriger ausfallen als bei gewöhnlichen Schuldverschreibungen oder im schlimmsten Fall sogar Null betragen. Im Hinblick auf sein investiertes Kapital geht der Gläubiger das Risiko eines teilweisen oder vollständigen Verlustes ein.]<sup>15</sup>*

The Notes described in these Final Terms have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”) or any state securities laws and are subject to certain requirements under U.S. tax law. Apart from certain exceptions, the Notes may not be directly or indirectly offered, sold or delivered within the United States of America or its possessions or to or for the account or benefit of any U.S. person (as defined in Regulation S under the Securities Act or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended).

*Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Schuldverschreibungen sind und werden auch in Zukunft nicht nach den Vorschriften des U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung (der „Securities Act“) oder irgendwelcher bundesstaatlicher Wertpapiergesetze registriert und unterliegen bestimmten Voraussetzungen des U.S. Steuerrechts. Abgesehen von bestimmten Ausnahmen dürfen die Schuldverschreibungen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder ihrer Besitzungen oder an oder für Rechnung oder zugunsten von einer U.S. Person (wie in Regulation S zum Securities Act oder dem U.S. Internal Revenue Code of 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung definiert) direkt oder indirekt angeboten, verkauft oder geliefert werden.*

[All items, paragraphs or subparagraphs which are not applicable to the Notes may be deleted subsequently in the Final Terms, except that in the particular case the specification “**applicable**” or “**not applicable**” (as the case may be) or “**Yes**” or “**No**”(as the case may be) is required, in order that only the provisions applicable to the Notes are included in the Final Terms.]

*[Sämtliche Variablen, Absätze und Unterpunkte, die auf die Schuldverschreibungen nicht anzuwenden sind, können nachfolgend in den Endgültigen Bedingungen gelöscht werden, es sei denn, es ist im Einzelfall die Angabe „anwendbar“ bzw. „nicht anwendbar“ oder „Ja“ bzw. „Nein“ erforderlich, so dass ausschließlich die auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind.]*

<sup>14</sup> To be inserted for Notes with Underlying Related Redemption without any capital guarantee.  
*Einzufügen bei Schuldverschreibung mit basiswertabhängiger Rückzahlung ohne Kapitalgarantie.*

<sup>15</sup> To be inserted for Notes with Underlying Related Redemption without any capital guarantee.  
*Einzufügen bei Schuldverschreibung mit basiswertabhängiger Rückzahlung ohne Kapitalgarantie.*

**[CONTENT  
INHALT**

- I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS**
  - I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN**
    - A. GENERAL INFORMATION**
      - A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN**
      - B. TERMS AND CONDITIONS**
        - B. EMISSIONSBEDINGUNGEN**
  - II. ADDITIONAL INFORMATION ON [THE UNDERLYING[S]][/] [THE EXCHANGE RATE]**
    - II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN [ZUM BASISWERT ][ ZU DEN BASISWERTEN][/] [ZUM UMRECHNUNGSKURS]**
  - III. ADDITIONAL DISCLOSURE**
    - III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN**
      - A. ADDITIONAL RISK FACTORS**
        - A. ZUSÄTZLICHE RISKOFAKTOREN**
      - B. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**
        - B. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/ DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND**
      - C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING**
        - C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**
      - D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**
        - D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**
      - E. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES**
        - E. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN**
      - F. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**
        - F. BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**
      - G. ADDITIONAL INFORMATION**
        - G. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**
- ]**
- [ANNEX**
- ANHANG]**

## I. GENERAL INFORMATION AND TERMS AND CONDITIONS

### I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN UND EMISSIONSBEDINGUNGEN

This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the “**Terms and Conditions**”) [set forth in the [Prospectus] [Offering Circular] dated [ ]<sup>16</sup> pertaining to the Programme as the same may be supplemented from time to time.] [which have been attached as annex to these Final Terms and which relate to issuances of the Issuer which have been issued under exemption provisions in accordance with the EU Prospectus Directive and the German Security Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) without a prospectus.] Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. [Save in respect of the Terms and Conditions, the Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated 23 April 2010]<sup>17</sup>.

*Dieser Teil der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die [in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts ([Prospectus] [Offering Circular]) vom [ ]<sup>16</sup> über das Programm enthalten sind.] [als Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt sind und die sich auf eine bestehende Emission der Emittentin beziehen, die unter Befreiungstatbeständen der Prospekttrichlinie sowie dem deutschen Wertpapierprospektgesetz prospektfrei begeben wurde.] Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. [Mit Ausnahme der Emissionsbedingungen sind die Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 23. April 2010 zu lesen.]<sup>17</sup>*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered articles and sections are to articles and sections of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

[All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the “**Conditions**”).]<sup>18</sup>

*[Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) als gestrichen.]<sup>18</sup>*

[The Conditions applicable to the Notes (the “**Conditions**”) and the English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]<sup>19</sup>

*[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen im Ganzen die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]<sup>19</sup>*

---

<sup>16</sup> If this issue is an increase of an existing issue or the listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date, insert date of this earlier Prospectus/Offering Circular here. If this issue is not an increase or a listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date, insert date of the current Prospectus here.

*Wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission oder die Zulassung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Prospekt (Prospectus/Offering Circular) begeben wurde, ist hier das Datum dieses früheren Prospekts einzusetzen. Wenn es sich bei der aktuellen Emission nicht um die Aufstockung oder Zulassung einer bestehenden Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Prospekt (Prospectus/Offering Circular) begeben wurde, ist hier das Datum des aktuellen Prospekts einzusetzen.*

<sup>17</sup> Use only if this issue is an increase of an existing issue or the listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date.

*Nur verwenden, wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission oder die Zulassung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früher geltenden Prospekt (Prospectus/Offering Circular) begeben wurde.*

<sup>18</sup> To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

*Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufügen.*

<sup>19</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

*Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.*

## A. GENERAL INFORMATION A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### Type of Issue Procedure

#### Art des Emissionsverfahrens

- Programme Procedure = A-Issuance  
*Programm-Verfahren = A-Emission*
- DekaBank Procedure = B-Issuance  
*DekaBank-Verfahren = B-Emission*

### Type of Securities

#### Art der Wertpapiere

- Bearer Notes  
*Inhaberschuldverschreibungen*
- Bearer Pfandbriefe  
*Inhaberpfandbriefe*
  - Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*
  - Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehenpfandbriefe*

### Forms of Conditions<sup>20</sup>

#### Form der Bedingungen

- Long-Form Conditions  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*
- Integrated Conditions  
*Konsolidierte Bedingungen*

### Language of Conditions<sup>21</sup>

#### Sprache der Bedingungen

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- German and English (German prevailing and legally binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und rechtlich bindend)*

---

<sup>20</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden, verwendet werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder nicht gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

<sup>21</sup> To be determined in consultation with the Issuer. German will, in all cases, be the controlling and legally binding language.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Die deutsche Sprache wird in jedem Fall maßgeblich und rechtlich bindend sein.*

## B. TERMS AND CONDITIONS<sup>22</sup>

### B. EMISSIONSBEDINGUNGEN

[In the case of Integrated Conditions, the following items in this Part I of the Final Terms shall be deleted and replaced by the Integrated Conditions which are added to these Final Terms as Annex. In addition, a summary of the essential characteristics of the Notes may be inserted here.]

*[Im Fall von Konsolidierten Bedingungen sind die folgenden Punkte dieses Teils I der Endgültigen Bedingungen zu löschen und durch die konsolidierten Emissionsbedingungen zu ersetzen, die als Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt werden. Zusätzlich kann hier eine Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale der Schuldverschreibungen eingefügt werden.]*

**[Integrated Conditions: See Annex [(insert No. of the Annex to these Final Terms)]]**

**[Konsolidierte Bedingungen: Siehe Anhang [(Nr. des Anhangs zu diesen Endgültigen Bedingungen eingeben)].]**

[In the case of increases or admissions of existing notes the following paragraphs of this Part I shall be deleted and the Terms and Conditions for the series to be increased or admitted shall be added as annex. Specifications for the increase differing from the series to be increased will be included below. The following paragraph is to be inserted:

The Tranche of this increase described in these Final Terms constitutes together with the already existing [Series] [Reihe] a single [Series] [Reihe]. The Terms and Conditions relevant for this [Series] [Reihe] shall be taken from the Final Terms No. [Insert No. of the Final Terms] as of [Insert the date of the Final Terms] which are attached as annex (“**relevant Terms and Conditions**”). Details for this Tranche differing from these relevant Terms and Conditions are specified in the following. [ ]

*[Im Fall von Aufstockungen oder Zulassungen von existierenden Schuldverschreibungen sind die folgenden Punkte dieses Teil I zu löschen und die Emissionsbedingungen für die aufzustockende oder zuzulassende Serie als Anlage beizufügen. Von den maßgeblichen Emissionsbedingungen der aufzustockenden Serie abweichende Angaben für die Aufstockung werden nachfolgend angegeben. Es ist folgender Absatz einzufügen:*

*Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebene Tranche dieser Aufstockung bildet mit der bereits existierenden [Serie][Reihe] eine einheitliche [Serie][Reihe]. Die für die [Serie][Reihe] maßgeblichen Emissionsbedingungen sind den als Anlage beigefügten Endgültigen Bedingungen Nr. [Nr. der Endgültigen Bedingungen einfügen] vom [Datum der Endgültigen Bedingungen einfügen] (in Bezug auf die erste Tranche dieser [Serie][Reihe]) zu entnehmen („maßgebliche Emissionsbedingungen“). Von diesen maßgeblichen Emissionsbedingungen abweichende Angaben für diese Tranche sind nachfolgend angegeben.] [ ]*

---

<sup>22</sup> The following subparagraphs shall be completed in accordance with the preceding chosen language of conditions in the case of Long-Form Conditions.  
*Die folgenden Unterpunkte sind im Fall der nicht-konsolidierten Bedingungen entsprechend der vorstehend gewählten Sprache der Bedingungen auszufüllen.*

**(§ 1) CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**  
**(§ 1) WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

**Currency**

**Währung**

Specified Currency [ ]  
*Festgelegte Währung*

**Denomination**

**Stückelung**

Notes with Principal Amount

*Schuldverschreibung mit Nennbetrag*

Aggregate Principal Amount [of Tranche [ ] ([ ] increase)]<sup>23</sup>  
[ ]

(in words:[ ])

*Gesamtnennbetrag* [der Tranche [ ]([ ] . Aufstockung)]

[ ]

(in Worten: [ ])

Specified Denomination

[ ]

(in words:[ ])

*Festgelegte Stückelung*

[ ]

(in Worten: [ ])

Number of Notes to be issued in Specified Denomination [ ]

*Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden  
Schuldverschreibungen*

[ ]

Notes without Principal Amount

*Schuldverschreibung ohne Nennbetrag*

Aggregate Number [of Tranche [ ] ([ ] increase)]<sup>24</sup> [ ]  
(in words:[ ])

*Gesamtstückzahl* [der Tranche [ ]([ ] . Aufstockung)] [ ]

(in Worten: [ ])

Specified Denomination

[ ]

*Festgelegte Stückelung*

[ ]

**Form<sup>25</sup>**

**Form**

TEFRA C

*TEFRA C*

Permanent Global Note

*Dauerglobalurkunde*

TEFRA D

*TEFRA D*

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

<sup>23</sup> Amendment only to be inserted in the case of an increase.  
*Zusatz nur einzufügen im Falle einer Aufstockung.*

<sup>24</sup> Amendment only to be inserted in the case of an increase.  
*Zusatz nur einzufügen im Falle einer Aufstockung.*

<sup>25</sup> See also "Selling Restrictions" in Part III.G of these Final Terms.  
*Siehe auch „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil III.G dieser Endgültigen Bedingungen.*

- Neither TEFRA C nor TEFRA D<sup>26</sup>  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

### Form of Global Note

#### *Ausgestaltung der Globalurkunde*

- Classical Global Note (“CGN”)  
*Klassische Globalurkunde („CGN“)*
- New Global Note (“NGN”)  
*Neue Globalurkunde („NGN“)*

**[If applicable insert:** For additional information relating to NGN and for the ICSDs see Part III.G]

**[Wenn anwendbar einfügen:** Für zusätzliche Informationen in Bezug auf NGN und für die ICSDs siehe Teil III.G]

### Certain Definitions

#### *Definitionen*

Clearing System

*Clearing-System*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main [insert address]  
*[Adresse einfügen]*
- Euroclear Bank SA/NV (Operator of the Euroclear system) [insert address]  
*[Adresse einfügen]*
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg [insert address]  
*[Adresse einfügen]*
- Other [specify, including address]  
*Sonstige [angeben, einschließlich Adresse]*

### Further Definitions

#### *Weitere Definitionen*

[insert term  
*Begriff einfügen]*

[insert definition  
*Definitionen einfügen]*

[§ 1 (6)]

### (§ 2) STATUS<sup>27</sup>

#### (§ 2) STATUS

- Unsubordinated  
*Nicht nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*

<sup>26</sup> Applicable only if Notes are not subject to TEFRA.

*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die nicht den TEFRA Regeln unterfallen.*

<sup>27</sup> Delete for Pfandbriefe.  
*Für Pfandbriefe löschen.*

**(§ 3) INTEREST**

**(§ 3) ZINSEN**

- Notes without Interest Component (no Zero Coupon Notes)**  
*Schuldverschreibungen ohne Zinskomponente (keine Nullkupon-Schuldverschreibungen)*

- Zero Coupon Notes**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*

Accrual of Interest [ ]  
*Auflaufende Zinsen*

- Addition of accrued interest  
*Aufzinsung*

- Deduction of unaccrued interest  
*Abzinsung*

Amortisation Yield [ ]  
*Emissionsrendite*

Reference Price [ ]  
*Referenzpreis*

- Notes with Interest Component**  
*Schuldverschreibungen mit Zinskomponente*

**Interest Payments**  
*Zinszahlungen*

[insert other provisions for § 3 (1) (a), if applicable]  
*[andere Regelungen für § 3 (1)(a) einfügen, soweit anwendbar]*  
[§ 3 (1) (b)]

Interest Payment Date(s): [subject to the Business Day Convention (as described below)]<sup>28</sup>

*Zinszahlungstag(e):* [vorbehaltlich der Geschäftstagenkonvention (wie nachstehend beschrieben)]

- Interest Payment Dates which are fixed  
*Festgelegte Zinszahlungstage* [[ ]  
[First Interest Payment Date: (insert)][ ]

- Interest Dates which are fixed  
*Festgelegte Zinstermine* [[ ]  
*Erster Zinszahlungstag: (einfügen)][ ]*

- Fixed Interest Dates  
*Festzinstermine* [ ]  
[ ]

- Recurring Dates  
*Wiederkehrende Termine* [ ]  
[ ]

Each [insert number] Business Day after the [insert Recurring Date]  
of each

[month] [year] [insert other specified period]  
[, [beginning with [insert first period]  
and] ending with [insert last period]].

*Der jeweils [Zahl einfügen].  
Geschäftstag nach dem [Festgelegten Tag einfügen]  
eines jeden*

*[Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen]  
[, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen]  
und] endend mit [letzten Zeitraum einfügen]].*

<sup>28</sup> Insert if applicable, generally applicable for fixed rate Notes and floating rate Notes with an interest rate, linked to EURIBOR.  
*einfügen, soweit anwendbar; grundsätzlich anwendbar für festverzinsliche Schuldverschreibungen und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit EURIBOR abhängiger Verzinsung.*

Specified Interest Periods

Each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls

**[insert number]** [weeks] [months]

**[insert other specified period]**

**[insert other Interest Periods]**

after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

*Festgelegte Zinsperioden*

*Jeweils der Tag, der*

*[Zahl einfügen] [Wochen] [Monate]*

*[anderen festgelegten Zeitraum einfügen]*

*[andere Zinsperioden einfügen]*

*nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]*

[Other Provisions]

*[Andere Bestimmungen]*

[specify other provisions]

*[andere Bestimmungen angeben]*

Business Day Convention

*Geschäftstagskonvention*

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period(s))  
*FRN-Konvention (Zeitraum angeben)*

[ ] [months/other – specify]

[ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*

Other Provision<sup>29</sup>  
*Andere Bestimmungen*

[ ]

[ ]

---

<sup>29</sup> If the Business Day Convention changes depending on the Interest Model this shall be specified subsequently.  
*Sollte sich die Geschäftstagskonvention in Abhängigkeit vom Zinsmodell ändern, ist dies nachfolgend mit anzugeben.*

**Interest Periods<sup>30</sup>**  
**Zinsperioden**

[§ 3 (1) (c)]

- Interest Payment Date is relevant for the Interest Period [(adjusted)]  
*Zinszahlungstag ist maßgeblich für die jeweilige Zinsperiode* [(angepasst)]
- Interest Payment Date is not relevant for the Interest Period [(unadjusted)]  
*Zinszahlungstag ist nicht maßgeblich für die jeweilige Zinsperiode* [(nicht angepasst)]
- [  
Relevant last day (excluding) of the Interest Period: [Fixed Interest Day][other relevant last day]  
*Maßgeblicher Endtag (ausschließlich) der Zinsperiode:* [Festzinstermin][anderer maßgeblicher Endtag]  
]  
[specify other]  
[andere angeben]

Interest Period (No.) <i>Zinsperiode (Ifd. Nr.)</i>	Period <i>Zeitraum</i>	
	[(including)] [(excluding)] <i>[(einschließlich)] [(ausschließlich)]</i>	[(including)] [(excluding)] <i>[(einschließlich)] [(ausschließlich)]</i>
[insert number] <i>[laufende Nummer einfügen]</i>	[insert first day] <i>[ersten Tag einfügen]</i>	[insert last day] <i>[letzten Tag einfügen]</i>
[insert number] <i>[laufende Nummer einfügen]</i>	[insert first day] <i>[ersten Tag einfügen]</i>	[insert last day] <i>[letzten Tag einfügen]</i>

Interest Commencement Date:  
*Verzinsungsbeginn:*

[ ]  
[ ]

- Other Provisions [specify details]  
*Andere Bestimmungen* [Details einfügen]

**Interest Determination Date<sup>31</sup>**  
**Zinsfestlegungstag**

[§ 3 (1) (d)]

- Dependent on beginning of Interest Period [second] [other number of days] [TARGET2 or any successor system thereto]  
*Abhängig vom Beginn der Zinsperiode* [London] [specify other]  
Business Day prior to commencement of Interest Period  
*[zweiter] [andere Anzahl von Tagen] [TARGET oder ein Nachfolgesystem davon]*  
[London] [Sonstige angeben]  
*Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- Fixed Interest Determination Dates [ ]  
*Festgelegte Zinsfestlegungstage*
- [specify other] [ ]  
*[Sonstige angeben]*

<sup>30</sup> If the Interest Period shall be „unadjusted“, it has to be defined in a way that neither its start nor its end may be subject to changes in accordance with the Business Day Convention. If the Interest Period shall be “adjusted”, it has to be defined in a way that its start or its end (as the case may be) may be subject to changes in accordance with the Business Day Convention..

*Wenn die Zinsperiode „nicht angepasst“ werden soll, muss diese so definiert werden, dass weder ihr Beginn noch ihr Ende gemäß der Geschäftstageskonvention verschoben werden können. Wenn die Zinsperiode „angepasst“ werden soll, wird diese so bestimmt, dass sich ihr Beginn bzw. ihr Ende gemäß der Geschäftstageskonvention verschieben kann.*

<sup>31</sup> Applicable, in the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning.

*Anwendbar, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist.*

**Interest Rate**

**Zinssatz**

- For the Notes no Interest Rate but an Interest Amount is / will be calculated or determined.  
*Für die Schuldverschreibung ist / wird kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag festgelegt bzw. ermittelt*
- For the Notes an Interest Rate is / will be defined or determined.  
*Für die Schuldverschreibung ist / wird ein Zinssatz definiert bzw. ermittelt*

Applicable Interest Models

[Insert Interest Models No. P=1 to P=n thereafter, if more than one Interest Model may be applied during the term of the Notes. The applicable Interest Models need to be numbered and described one after the other.]

Anwendbare Zinsmodelle

[Nachfolgend Zinsmodelle Nr. P=1 bis P=n eingeben, sofern mehr als ein Zinsmodell während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommen kann. Die anwendbaren Zinsmodelle sind durchnummerieren und nacheinander zu beschreiben.]

[Interest Model (Description):  
 [Zinsmodell (Beschreibung):

[No. [ ]] [delete if only one Interest Model is applicable]  
 [Nr. [ ]] [löschen, wenn nur ein Zinsmodell anwendbar]

- No Interest Payment<sup>32</sup>  
*Keine Verzinsung*
- Fixed Interest  
*Festzins*
  - Same Fixed Interest Rate  
*Einheitlicher Festzinssatz*
  - Different Fixed Interest Rate  
*Unterschiedlicher Festzinssatz*

[ ] per cent. per annum.  
 [ ]% p.a.

Interest Period [No.] Zinsperiode [lfd. Nr.]	Interest Rate Zinssatz
[insert Interest Period] [No.] [Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]	[insert fixed interest rate] [Festzinssatz einfügen]
[insert Interest Period] [No.] [Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]	[insert fixed interest rate] [Festzinssatz einfügen]

<sup>32</sup> Only applicable in the case of more than one Interest Model.  
 Nur anwendbar im Fall von mehreren Zinsmodellen.

Reference Rate Related Interest  
*Referenzsatzabhängiger Zins*

Interest Rate:

Zinssatz:

- [EURIBOR][LIBOR]-Floater  
*[EURIBOR][LIBOR]-Floater*

Formula:

Interest Rate = Reference Rate [+][-] Margin  
[minimum the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum the  
Maximum Rate of Interest]

Formel:

*Zinssatz = Referenzsatz [+][-] Marge*  
*[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den  
Höchstzinssatz]*

- EURIBOR-EUR-CMS-Floater  
*EURIBOR-EUR-CMS-Floater*

Formula:

Interest Rate = Reference Rate x Factor  
[minimum the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum the  
Maximum Rate of Interest]

Formel:

*Zinssatz = Referenzsatz x Faktor*  
*[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den  
Höchstzinssatz]*

- EUR-CMS-Spread-Floater  
*EUR-CMS-Spread-Floater*

Formula:

Interest Rate = Reference Rate1 x Factor1 – Reference Rate2 x  
Factor2  
[minimum the Minimum Rate of Interest] [and] [maximum the  
Maximum Rate of Interest]

Formel:

*Zinssatz = Referenzsatz1 x Faktor1 – Referenzsatz2 x Faktor2*  
*[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den  
Höchstzinssatz]*

- [Insert other name]  
*[Andere Bezeichnung einfügen]*

[insert calculation/determination]  
*[Berechnung/Ermittlung einfügen]*

Definitions:

*Definitionen:*

- Margin  
*Marge*

[plus] [minus] [ ] [per cent. per annum]

*[plus] [minus] [ ] [% p.a.]*

*[Insert details if application of this Margin is limited to a certain  
period or in relation to other factors or insert different Margins,  
if applicable.]*

*[Details einfügen, falls die Anwendung dieser Marge auf einen  
bestimmten Zeitraum oder in Bezug auf andere Faktoren  
beschränkt ist oder andere Margen einfügen, falls vorgesehen.]*

- Factor [insert No. if more than one]  
*Faktor [Nr. einfügen, wenn mehr als einer]<sup>33</sup>*

[ ]

*[ ]*

*[Insert details if application of this Factor is limited to a certain  
period or in relation to other factors or insert different Factors,  
if applicable.]*

*[Details einfügen, falls die Anwendung dieses Faktors auf einen  
bestimmten Zeitraum oder in Bezug auf andere Faktoren  
beschränkt ist oder andere Faktoren einfügen, falls vorgesehen.]*

- Minimum and/or Maximum Rate of Interest  
*Mindest- und/oder Höchstzinssatz*

As defined below.

*Wie nachstehend definiert*

- [Other definitions]

[specify details]

*[Andere Definitionen]*

*[Details einfügen]*

<sup>33</sup> If more than one factor is applicable, e.g. in the case of a CMS-Spread indicate the number of the factor; it is equal to the number of the Reference Rate.  
*Falls mehr als ein Faktor zur Anwendung kommt; z.B. bei CMS-Spread; ist die Nr. des Faktors anzugeben; sie ist gleich der Nummer des definierten  
Referenzsatzes.*

Applicable Reference Rate[s]

[If more than one Reference Rate is relevant for the Interest Model, the Reference Rates shall be numbered (No. r=1 to r=n) and described one after the other and its determination shall be set out. In case of more than one Reference Rate, use table where appropriate for description and determination.]

Anwendbare[r] [Referenzsatz] [Referenzsätze]

[*Sofern mehr als ein Referenzsatz für das Zinsmodell relevant ist, sind nachfolgend die Referenzsätze fortlaufend zu nummerieren (Nr. r=1 bis r=n) und nacheinander zu beschreiben und ihre Ermittlung anzugeben. Falls es mehr als einen Referenzsatz gibt, gegebenenfalls Tabelle für Beschreibung und Ermittlung verwenden.*]

Reference Rate (Description):  
Referenzsatz (Beschreibung):

[No. [ ]]<sup>34</sup>  
[Nr. [ ]]

EURIBOR

(Brief Description: Euro Interbank Offered Rate means the rate for deposits in euros for a specified period)

EURIBOR

(*Kurzbeschreibung: Euro Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum*)

Relevant Period: [specify details]

Relevanter Zeitraum: [Details angeben]<sup>35</sup>

LIBOR

(Brief Description: London Interbank Offered Rate means the rate for deposits in various currencies for a specified period)

LIBOR

(*Kurzbeschreibung: London Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum*)

Relevant Period: [specify details]

Relevant Currency: [the Specified Currency][ ]

Relevanter Zeitraum: [Details angeben]<sup>36</sup>

Relevante Währung: [die Festgelegte Währung][ ]

EURIBOR-EUR-CMS-Rate

(Brief Description: The yearly swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against the defined EURIBOR – floating interest leg – ) for swap transactions in the Relevant Currency with a maturity corresponding to the Relevant Period)

[ ]-Year Euribor Euro CMS Rate

Relevant Period:

a) annual fixed leg: [ ]-years

b) floating leg: [ ]-months

EURIBOR-EUR-CMS-Satz

(*Kurzbeschreibung: Der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil - gegen den definierten EURIBOR - variablen Zinsteil - ) für auf die Relevante Währung laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem definierten Relevanten Zeitraum.*)

[ ]-Jahres Euribor-Euro-CMS-Satz

Relevanter Zeitraum:

a) Jährlicher Festzinsteil (annual fixed leg):  
[ ]-Jahre

b) variabler Zinsteil (floating leg): [ ]-Monate

<sup>34</sup> E.g. in the case of Notes with CMS-Spread, Reference Rate 1 and Reference Rate 2 will be described one after another.

Z.B. im Fall von Schuldverschreibungen mit CMS-Spread sind hier nacheinander der Referenzsatz 1 und der Referenzsatz 2 anzugeben.

<sup>35</sup> Insert here e.g. 3-Month; in the case of a short or long first or last Interest Period insert in addition the differing provision of the differing Interest Period. Hier ist z.B. 3-Monate einzufügen; im Falle einer kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperiode ist zusätzlich die abweichende Regelung für diese abweichende Zinsperiode einzufügen.

<sup>36</sup> Insert here e.g. 3-Month; in the case of a short or long first or last Interest Period insert in addition the differing provision of the differing Interest Period. Hier ist z.B. 3-Monate einzufügen; im Falle einer kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperiode ist zusätzlich die abweichende Regelung für diese abweichende Zinsperiode einzufügen.

- [Other, specify name of the Reference Rate; insert a brief Description] [specify definition of the Offered Quotation and details, inter e.g. relevant period and relevant Currency]  
*[Sonstige Bezeichnung des Referenzsatzes angeben; Kurzbeschreibung einfügen]* *[Sonstige Definition des Angebotssatzes und Details angeben, z.B. Relevanter Zeitraum und Relevante Währung]*

Reference Rate (Determination): [Insert description of determination for each Reference Rate thereafter if more than one Reference Rate and different methods of determination are applied and use table, if appropriate.]

*Referenzsatz (Ermittlung):* *[Nachfolgend Beschreibung der Ermittlung jedes Referenzsatzes einfügen, wenn mehr als ein Referenzsatz und verschiedene Ermittlungsmethoden zur Anwendung kommen, gegebenenfalls tabellarisch zusammenfassen.]*

- Screen Rate Determination  
*Bildschirmmittlung*

Valuation Date  
*Bewertungstag*

[Interest Determination Date] [ ]  
[Zinsfestlegungstag] [ ]

Screen Page  
*Bildschirmseite*

[ ]  
[ ]

Relevant Time  
*Relevante Uhrzeit*

[approximately 11:00 a.m.] [specify other]  
[ca. 11:00 Uhr] [Sonstige angeben]

Relevant Place  
*Relevanter Ort*

[Brussels] [London] [other relevant place]  
[Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort]

- ISDA Determination  
*ISDA Feststellung*

[specify details]  
[Details angeben]

- Other Method of Determination

[specify details (including Margin and Interest Determination Date) here and Market Disruption and Adjustment Provisions in § 8a and/or § 8b]

*Anderer Methode der Ermittlung*

*[Details hier angeben (einschließlich Marge und Zinsfestlegungstag) sowie Marktstörungen- und Anpassungsregelungen in § 8a und/oder § 8b]*

Determination of the Interest Rate

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]

*Ermittlung des Zinssatzes*

*[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]*

Underlying Related Interest  
*Basiswertabhängiger Zins*

[If there is only one Underlying describe subsequently and if there is more than one Underlying, the Underlyings shall be numbered (No. b=1 to b=n) and described one after the other. If the Underlyings are combined in a basket, define such basket at the outset and use the numbering of the Underlyings for their following description. In case of more than one Underlying, use table where appropriate for the description.]

*[Sofern es nur einen Basiswert gibt, diesen nachfolgend beschreiben und wenn es mehr als einen Basiswert gibt, nachfolgend Basiswerte fortlaufend nummerieren (Nr. b=1 bis b=n), und nacheinander beschreiben. Sind die Basiswerte in einem Korb zusammengefasst, den Korb voranstehend definieren und die Nummerierung der Basiswerte im Korb bei ihrer nachfolgenden Beschreibung verwenden. Falls es mehr als einen Basiswert gibt, gegebenenfalls eine Tabelle für die Beschreibung verwenden.]*

Basket  
*Korb*

No. Nr.	Name of Underlying <i>Bezeichnung des Basiswerts</i>	[Number] [Anzahl]	[Weighting] [Gewichtung]	[other relevant factors] [andere relevante Größen]
[N]	[insert name of the Underlying] <i>[Bezeichnung des Basiswerts einfügen]</i>	[insert number of units] <i>[Anzahl der Einheiten einfügen]</i>	[insert weighting] <i>[Gewichtung einfügen]</i>	[insert other relevant factors] <i>[andere relevante Größen einfügen]</i>

Underlyings:  
*Basiswerte:* No. 1 to [n]  
*Nr. 1 bis [n]*

Underlying:  
*Basiswert:* [No. [ ]]  
*[Nr. [ ]]*

Reference Rate  
*Referenzsatz* [insert here details / subparagraphs analog to the above description of the Reference Rate (description)]  
*[Details / Unterpunkte analog vorstehender Darstellung des Referenzsatzes (Beschreibung) hier einfügen]*

Description:  
*Beschreibung:*

Determination:  
*Ermittlung:*

Screen Rate Determination  
*Bildschirm Ermittlung* [insert here details / subparagraphs analog to the above description of the Screen Rate Determination]  
*[Details / Unterpunkte analog vorstehender Darstellung der Bildschirmfeststellung hier einfügen]*

ISDA Determination  
*ISDA Feststellung* [specify details]  
*[Details angeben]*

Other Method of Determination  
*Andere Methode der Ermittlung* [specify details (including Margin and Interest Determination Date) here and Market Disruption and Adjustment Provisions in § 8a and/or § 8b]  
*[Details hier angeben (einschließlich Marge und Zinsfestlegungstag) sowie Marktstörungs- und Anpassungsregelungen in § 8a und/oder § 8b]*

Share<sup>37</sup>

*Aktie*

Share Issuer:	[ ]
<i>Aktienemittent:</i>	[ ]
Share Type:	[ ] [delete if information is not necessary]
<i>Aktiengattung:</i>	[ ] [wenn Information nicht notwendig, löschen]
Security Identification Number[s]:	[ ]
<i>Wertpapierkennnummer[n]:</i>	[ ]
Exchange:	[ ]
<i>Börse:</i>	[ ]
Related Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Bezugsbörse:</i>	[ ] wenn nicht anwendbar, löschen]
Valuation Time:	[ ]
<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[ ]
Scheduled Closing Time:	[ ]
<i>Planmäßiger Handelsschluss:</i>	[ ]
Scheduled Trading Day:	[ ]
<i>Planmäßiger Handelstag:</i>	[ ]
Other Definitions:	[ ]
<i>Andere Definitionen:</i>	[ ]

Index<sup>38</sup>

*Index*

Index Name:	[ ]
<i>Index-Bezeichnung:</i>	[ ]
Index Sponsor:	[ ]
<i>Indexsponsor:</i>	[ ]
Brief Description:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Kurzbeschreibung:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
ISIN:	[ ] [delete if not applicable]
<i>ISIN:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Börse:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
Related Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Bezugsbörse:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
Valuation Time:	[ ]
<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[ ]
Scheduled Closing Time:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Planmäßiger Handelsschluss:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
Other Definitions:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Andere Definitionen:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]
Scheduled Trading Day:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Planmäßiger Handelstag:</i>	[ ] [wenn nicht anwendbar, löschen]

<sup>37</sup> The following description of the Share may be made by using the options provided for the definitions in the building block “Share” in Annex A (B) (b) of the Terms and Conditions or has to be replaced in total by another description.

*Die Beschreibung der Aktie kann unter Berücksichtigung der im Baustein „Aktie“ im Annex A (B) (b) der Emissionsbedingungen für die Definitionen eingestellten Alternativen erfolgen oder ist vollständig durch eine andere Beschreibung zu ersetzen.*

<sup>38</sup> The following description of the Index may be made by using the options provided for the definitions in the building block “Index” in Annex A (B) (c) of the Terms and Conditions or has to be replaced in total by another description.

*Die nachfolgende Beschreibung des Index kann unter Berücksichtigung der im Baustein „Index“ im Annex A (B) (c) in den Emissionsbedingungen für die Definitionen eingestellten Alternativen erfolgen oder ist vollständig durch eine andere Beschreibung zu ersetzen.*

Others

*Andere*

Information about the Underlying [specify details]  
*Informationen zum Basiswert [Details einfügen]*

Determination of the Interest Rate

*Ermittlung des Zinssatzes*

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]

*[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]*

Application Conditions:<sup>39</sup>

*Anwendungs-Bedingungen:*

Interest Period as Application Condition

*Zinsperiode als Anwendungs-Bedingung*

<b>Interest Period (p)</b> <i>Zinsperiode (p)</i>	<b>Interest Rate</b> <i>Zinssatz</i>
[insert Interest Period] [No.] <i>[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]</i>	[insert Interest Model (P)] <i>[Zinsmodell (P) einfügen]</i>
[..]	[..]

Other Application Condition

*Andere Anwendungs-Bedingung*

[specify details]  
*[Details einfügen]*

Minimum and/or Maximum Rate of Interest

*Mindest- und/oder Höchstzinssatz*

Minimum Rate of Interest

*Mindestzinssatz*

Certain Minimum Rate of Interest for entire term [ ] per cent. per annum  
*[ ] % per annum*

*Bestimmter Mindestzinssatz für gesamte Laufzeit*

Different Minimum Rate of Interest [specify details]  
*Unterschiedlicher Mindestzinssatz [Details einfügen]*

Maximum Rate of Interest

*Höchstzinssatz*

Certain Maximum Rate of Interest for entire term [ ] per cent. per annum  
*[ ] % per annum*

*Bestimmter Höchstzinssatz für gesamte Laufzeit*

Different Maximum Rate of Interest [specify details]  
*Unterschiedlicher Höchstzinssatz [Details einfügen]*

Other provisions

*Andere Bestimmungen*

[specify details]  
*[Details einfügen]*

<sup>39</sup> Only applicable for Notes with more than one Interest Model.  
*Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Zinsmodell.*

**Interest Amount**  
**Zinsbetrag**

[§ 3 (3)]

- Notes where an Interest Rate is / will be defined or determined.  
*Schuldverschreibungen, für die ein Zinssatz definiert bzw. ermittelt ist/wird.*

Determination of the Interest Amount  
*Ermittlung des Zinsbetrages*

- The Interest Amount will be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination.  
*Der Zinsbetrag wird durch Bezugnahme des Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung berechnet.*
- The Interest Amount will be calculated by applying the Rate of Interest to the Aggregate Principal Amount of the [Series][Reihe].  
*Der Zinsbetrag wird durch Bezugnahme des Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag der [Serie][Reihe] berechnet.*

Divergent first and/or last Interest Period  
*Abweichende erste und/oder letzte Zinsperiode<sup>40</sup>*

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> First Interest Period<br><i>Erste Zinsperiode</i>                | [short][long][first Coupon]<br><i>[kurzer][langer][erster Kupon]</i>  |
| Initial Broken Amount<br><i>Anfänglicher Bruchteilsbetrag</i>                             | [insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination]<br><i>[Anfänglicher Bruchteilsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]</i> |
| <input type="checkbox"/> Last Interest Period<br><i>Letzte Zinsperiode</i>                | [short][long][last Coupon]<br><i>[kurzer][langer][letzter Kupon]</i>  |
| Final Broken Amount<br><i>Abschließender Bruchteilsbetrag</i>                             | [insert Final Broken Amount for the Specified Denomination]<br><i>[Abschließender Bruchteilsbetrag für die Festgelegte Stückelung einfügen]</i> |
| <input type="checkbox"/> Other relevant conditions<br><i>Andere relevante Bedingungen</i> | [specify details]<br><i>[Details einfügen]</i>  |
- Notes where no Interest Rate but only an Interest Amount is/will be defined or determined.  
*Schuldverschreibung für die kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag definiert bzw. festgelegt ist/wird.*
- [specify all details for definition or determination (as the case may be)]  
*[Alle Details einfügen zur Festlegung bzw. seiner Ermittlung]*

<sup>40</sup> Subparagraphs only applicable for fixed interest notes, insert other provisions as required.  
*Unterpunkte nur anwendbar für festverzinsliche Schuldverschreibungen; ggf. andere Regelung einfügen.*

**Day Count Fraction**

[§ 3 (7)]

**Zinstagequotient**

[If more than one Interest Model is applicable, insert details which Day Count Fraction shall be applied to which Interest Model]

*[Wenn mehr als ein Zinsmodell anwendbar, Details angeben, welcher Zinstagequotient für welches Zinsmodell zur Anwendung kommt]*

- Actual/Actual ICMA<sup>41</sup>

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

Determination Dates:*Feststellungstermine:*

[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]  
*[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinsterminen z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermins ohne Jahresangabe]*

- 30/360<sup>42</sup>

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- Actual / Actual (Actual/365)

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- Actual/365 (Fixed)

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- Actual/360

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- 30E/360 (Eurobond Basis)

[applicable for Interest Model(s) (P)][ ]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)][ ]*

- Range Accrual Notes:

[applicable for Interest Model(s) (P)]  
[if not applicable, delete the relating subparagraphs]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (P)]*  
*[wenn nicht anwendbar, Unterpunkte löschen]*

*Range Accrual Schuldverschreibungen:*

Reference Rate:

[ ]

*Referenzsatz:*

[ ]

- Barrier  
*Barriere*

[ ]  
[ ]

- Corridor  
*Korridor*

[ ]  
[ ]

- [insert Other]  
*[Sonstige einfügen]*

[specify details]  
*[Details einfügen]*

<sup>41</sup> Applicable to Fixed Rate Notes.  
*Auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*

## Business Days<sup>42</sup>

[§ 3 (8)]

### Geschäftstage

- Principal Financial Centre  
*Haupt-Finanzzentrum* [specify details]  
[Details einfügen]
- All relevant financial centres  
*Sämtliche relevante Finanzzentren* [specify details]  
[Details einfügen]

## Other Provisions

[§ 3]

### Sonstige Bestimmungen

- Dual Currency Notes  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen* [Details see Annex [ ]]  
[Einzelheiten siehe Anhang [ ]]  
[set forth details in full here (or in an Annex –referred to–)  
including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal  
and/or interest/fall back provisions.]<sup>43</sup>  
[Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier  
verwiesen wird) einfügen, einschließlich Wechselkurs(e)  
oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital-  
und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen.]
- Instalment Notes  
*Raten-Schuldverschreibungen* [Details see Annex [ ]]  
[Einzelheiten siehe Anhang [ ]]  
[set forth details in full here (or in an Annex – referred to –)]  
[Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier verwiesen wird) einfügen]
- Others  
*Sonstige* [Details see Annex [ ]]  
[Einzelheiten siehe Anhang [ ]]  
[insert details here or in an Annex (to which a reference is made here)]  
[Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier verwiesen wird) einfügen]

<sup>42</sup> Complete for all Notes with a Specified Currency other than Euro.

*Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen, bei denen die Festegelegte Währung nicht Euro ist.*

<sup>43</sup> Include details for Market and Settlement Disruption as well as Adjustment Provisions in the above-mentioned Annex (i.e. provisions applicable where calculation by reference to exchange rate(s) is impossible or impracticable including a description of market disruption or settlement disruption events and adjustment provisions).

*Markt- und Abrechnungsstörungen sowie Anpassungsregeln sind in den o.g. Anhang einzufügen (d.h. Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder nicht sinnvoll ist, einschließlich der Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktstörung oder eine Abrechnungsstörung bewirken sowie entsprechende Anpassungsregeln).*

**(§ 4) PAYMENTS**  
**(§ 4) ZAHLUNGEN**

**Payment Business Day**

**Zahltag**

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Relevant Financial Centre <sup>44</sup><br><i>Relevantes Finanzzentrum</i>  | TARGET<br>TARGET                        |
| <input type="checkbox"/> Principal Financial Centre<br><i>Haupt-Finanzzentrum</i>                    | [specify details]<br>[Details einfügen] |
| <input type="checkbox"/> All relevant financial centres<br><i>Sämtliche relevanten Finanzzentren</i> | [specify details]<br>[Details einfügen] |

**(§ 4a) DELIVERIES<sup>45</sup>**  
**(§ 4a) LIEFERUNGEN**

- Standard Provisions  
*Standardbestimmungen*

Date of Delivery: [ ]  
*Lieferungstag:* [ ]

Place of Delivery: [ ]  
*Lieferungsort:* [ ]

Delivery Agent: [ ]  
*Lieferstelle:* [ ]

Compensation Amount  
*Ausgleichsbetrag*

- No Aggregation of the Notes  
*Keine Zusammenrechnung der Schuldverschreibungen*
- Aggregation of the Notes  
*Zusammenrechnung der Schuldverschreibungen*

Calculation  
*Berechnung*

Additional Cash Amount: <i>Zusätzlicher Geldbetrag:</i>	[= Fraction x Relevant Price][insert other] [= Bruchteil x Maßgeblicher Preis][andere einfügen]
Relevant Price: <i>Maßgeblicher Preis:</i>	[ ] [ ]
Conversion Rate: <i>Umrechnungskurs:</i>	[ ] [ ]
[insert other Definitions] [andere Definitionen einfügen]	[ ] [ ]

Delivery Disruption:  
*Lieferungsstörung:*

- |   |  |
|---|--|
| Settlement Price:<br><i>Abrechnungspreis:</i>   | [ ]<br>[ ]   |
| Date for payment of the corresponding settlement price<br><br><i>Zeitpunkt für die Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises:</i> | [third] [insert other date] Business Day after the day of publication in accordance with § [12][ ].<br>[dritter][anderen Zeitpunkt einfügen] Geschäftstag nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § [12][ ]. |
| <input type="checkbox"/> Other Provisions:<br><i>Andere Bestimmungen:</i>   | [specify Details, insert the applicable § 4a]<br>[Details angeben; den anwendbaren § 4a einfügen]  |

<sup>44</sup> Applicable if the Specified Currency is Euro  
*Anwendbar, wenn die Festgelegte Währung Euro ist.*

<sup>45</sup> Only applicable for Notes, which provide (in addition to payments, as the case may be) the delivery of Underlyings.  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die (gegebenenfalls neben Geldzahlungen) eine Lieferung von Basiswerten vorsehen.*

**(§ 5) REDEMPTION**  
**(§ 5) RÜCKZAHLUNG**

- (§ 5) for Notes which provide for a Cash-Settlement**  
**(§ 5) für Schuldverschreibungen, die eine Geldleistung vorsehen**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

[§ 5 (1)]

- Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**

<b>Instalment Date(s)</b> <b>Ratenzahlungstermin(e)</b>	<b>Instalment Amounts (per Specified Denomination)</b> <b>Raten (je Festgelegte Stückelung)</b>
[insert date] [Termin einfügen]	[insert amount] [Betrag einfügen]
[insert date] [Termin einfügen]	[insert amount] [Betrag einfügen]

- Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

- open-ended  
*Ohne feste Laufzeit (open-end)*
- Maturity Date [ ]<sup>46</sup>  
*Fälligkeitstag*
- Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Redemption Amount:**

**Rückzahlungsbetrag:**

Applicable Redemption Model(s):

[Insert Redemption Models No. p=1 to p=n thereafter, if more than one Redemption Model may be applied during the term of the Notes. The applicable Redemption Models need to be numbered and described one after the other.]

Anwendbare(s) Rückzahlungsmodell(e):

[Nachfolgend Rückzahlungsmodelle Nr. p=1 bis p=n eingeben, sofern mehr als ein Rückzahlungsmodell während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommen kann. Die anwendbaren Rückzahlungsmodelle sind durchnummerieren und nacheinander zu beschreiben.]

Redemption Models (Description):

[No. [ ]]  
[delete if only one Redemption Model is applicable]

Rückzahlungsmodelle (Beschreibung):

[Nr. [ ]]  
[löschen, wenn nur ein Rückzahlungsmodell anwendbar]

- Fixed Redemption Amount  
*Fester Rückzahlungsbetrag*

[ ] [per cent.][Specified Currency]  
[ ] [%][Festgelegte Währung]

<sup>46</sup> Insert the date of redemption. Not applicable for Notes which have no Maturity Date ("open-end").  
Einzufügen ist der Tag der Rückzahlung, nicht anwendbar, wenn es keinen Fälligkeitstag für die Schuldverschreibungen gibt, („Open-End“).

Underlying Related Redemption Amount  
*Basiswertabhängiger Rückzahlungsbetrag*

[If there is only one Underlying describe subsequently, if there is more than one Underlying, the Underlyings shall be numbered (No. b=1 to b=n) and described one after the other. If the Underlyings are combined in a basket, define such basket at the outset and use the numbering of the Underlyings in their following description. In case of more than one Underlying of the same kind, use table where appropriate. If the Underlyings are identical to the Underlyings of the Interest Component as described in § 3, a reference shall be to such paragraph shall be selected here and the Underlyings shall not be described again.]

*[Sofern es nur einen Basiswert gibt, diesen nachfolgend beschreiben, wenn es mehr als einen Basiswert gibt, nachfolgend Basiswerte fortlaufend nummerieren (Nr. b=1 bis b=n) und nacheinander beschreiben. Sind die Basiswerte in einem Korb zusammengefasst, den Korb voranstehend definieren und die Nummerierung der Basiswerte im Korb bei ihrer nachfolgenden Beschreibung verwenden. Falls es mehr als einen Basiswert gibt, gegebenenfalls Tabelle verwenden. Sind die Basiswerte mit den Basiswerten der Zinskomponente, wie in § 3 beschrieben identisch, ist lediglich der Verweis auf diesen Abschnitt hier auszuwählen und die Basiswerte nicht nochmals zu beschreiben.]*

Identical to the Underlying[s] as defined in § 3

[insert: for the Interest Modell ( )]

[if applicable, delete the further relating subparagraphs for Underlying[s]] [if not applicable delete this reference]

*[Entspricht dem] [Entsprechen den]  
in § 3 definierten Basiswert[en]*

*[einfügen: des Zinsmodells ( )]*

*[wenn anwendbar, weitere Unterpunkte zu Basiswert[e]  
löschen][wenn nicht anwendbar diesen Verweis löschen]*

[For the Description of a Basket and the following types of Underlyings, the samples as defined in § 3 shall be duplicated and applied correspondingly]

*[Für die Beschreibung eines Korbs und der folgenden Basiswerttypen sind die in § 3 definierten Muster zu kopieren und analog anzuwenden]*

Basket

*Korb*

[insert the Description]

*[Beschreibung einfügen]*

Underlying:

[No. [ ]]

*Basiswert:*

*[Nr. [ ]]*

Reference Rate

*Referenzsatz*

[insert Description and Determination]

*[Beschreibung und Ermittlung einfügen]*

Share

*Aktie*

[insert Description]

*[Beschreibung einfügen]*

Index

*Index*

[insert Description]

*[Beschreibung einfügen]*

- Other  
*Andere*

[insert the type of the Underlying and the Description]  
[*Bezeichnung des Typs des Basiswerts und seine Beschreibung einfügen*]

Determination of the Redemption Amount:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]

*Ermittlung des Rückzahlungsbetrages:*

[*Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.*]

Application Conditions:<sup>47</sup>

[specify the relevant conditions for Application]

*Anwendungs-Bedingungen:*

[*Details zu den Anwendungsbedingungen einfügen*]

Minimum and/or Maximum Redemption Amount

*Mindest- und/oder Höchstrückzahlungsbetrag*

- Minimum Redemption Amount

*Mindestrückzahlungsbetrag*

- Certain Minimum Redemption Amount  
*Bestimmter Mindestrückzahlungsbetrag*

[ ] [per cent.][Specified Currency]

[ ] [%][Festgelegte Währung]

- Different Minimum Redemption Amount  
*Unterschiedlicher Mindestrückzahlungsbetrag*

[specify details]

[*Details einfügen*]

- Maximum Redemption Amount

*Höchstrückzahlungsbetrag*

- Certain Maximum Redemption Amount  
*Bestimmter Höchstrückzahlungsbetrag*

[ ] [per cent.][Specified Currency]

[ ] [%][Festgelegte Währung]

- Different Maximum Redemption Amount  
*Unterschiedlicher Höchstrückzahlungsbetrag*

[specify details]

[*Details einfügen*]

- Other Provisions:

*Andere Bestimmungen:*

[ ]

[ ]

Clearing System Business Days:

[ ]

*Clearing-System-Geschäftstage:*

[ ]

<sup>47</sup> Only applicable for Notes with more than one Redemption Model.  
*Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Rückzahlungsmodell.*

**Early Redemption** [§ 5 (2)]  
*Vorzeitige Rückzahlung*

**Early Redemption at the Issuer's Discretion (Redemption Right)** [Yes][No]  
*Vorzeitige Rückzahlung im Ermessen der Emittentin (Kündigungsrecht)* [Ja][Nein]

**Issuer Redemption for Taxation Reasons** [§ 5 (2)(a)]  
*Kündigungsrecht der Emittentin aus steuerlichen Gründen*

Cancellation Period:

*Kündigungsfrist:*

Minimum Number of Days<sup>48</sup>:

*Mindestzahl an Tagen:*

[5] [insert other Minimum Number]

[Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s)]

[5] [andere Mindestanzahl einfügen]

[Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e]

[andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]

Maximum Number of Days:

*Höchstzahl an Tagen:*

[insert Maximum Number]

[Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s)]

[Höchstzahl einfügen]

[Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e]

[andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen*

<sup>48</sup> The number of days and the “type” of description of the day(s) shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days).

*Die Anzahl der Tage und die „Art“ der Bezeichnung des/der Tage(s) muss die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Clearing-System-Geschäftstage).*

**Issuer Redemption without Specific Reasons<sup>49</sup>**

**Kündigungsrecht der Emittentin ohne besondere Gründe**

No Specified Termination Date(s)

*Kein(e) Festgelegte(r) Kündigungstermin(e)*

Minimum Number of Days<sup>50</sup>:

*Mindestzahl an Tagen:*

Maximum Number of Days:

*Höchstzahl an Tagen:*

[5] [Clearing System Business Days]

[insert other minimum number of days] [insert other description of the day(s)]

[5] [Clearing-System-Geschäftstage]

[andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]

[five] [Clearing System Business Days]

[insert other minimum number of days] [insert other description of the day(s)]

[fünf] [Clearing-System-Geschäftstage]

[andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]

Specified Termination Date(s):<sup>51</sup>

*Festgelegte(r) Kündigungstermin(e):*

[insert the Specified Termination Date(s) with indication of the each relevant Issuer Redemption Date(s)]

[den/die für den/die Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag(e)

unter Angabe der jeweils maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin(e) einfügen]

Issuer Redemption Date(s) and Early Redemption Amount(s):<sup>52</sup>

*Emittenten-Wahlrückzahlungstag(e) und Vorzeitiger [Rückzahlungsbetrag][Rückzahlungsbeträge]:*

Issuer Redemption Date[s]:

*Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag[e]:*

[the following Interest Payment Date:

[insert Interest Payment Date]]

[ist der folgende Zinszahlungstag:

[Zinszahlungstag einfügen]]

[the following Interest Payment Dates:

[insert Interest Payment Dates]]

[sind die folgenden Zinszahlungstage:

[Zinszahlungstage einfügen]]

[each Banking Business Day in the Exercise Period]

[jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[each Exercise Date]

[jeder Ausübungstag]

[insert other determination]

[andere Bestimmung einfügen]

<sup>49</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.

*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

<sup>50</sup> The number of days and the “type” of description of the day(s) shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL).

*Die Anzahl der Tage und die „Art“ der Bezeichnung des/der Tage(s) muss die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL).*

<sup>51</sup> The number of days between the Specified Termination Date and the Issuer Redemption Date shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days in the case of Euroclear and CBL).

*Die Anzahl der Tage zwischen dem Festgelegten Kündigungstermin und dem Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag muss die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Clearing-System-Geschäftstage, im Fall von Euroclear und CBL).*

<sup>52</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.

*Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.*

Early Redemption Amount[s]:  
*Vorzeitige[r] –Rückzahlungs[betrag] [beträge]:*

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]*

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption.  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.*

Other Provisions:

*Sonstige Bestimmungen:*

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Minimum Redemption Amount                                  | [ ]   |
| <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>  | <i>[ ]</i>                                      |
| <input type="checkbox"/> Higher Redemption Amount                                   | [ ]   |
| <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>  | <i>[ ]</i>                                      |
| <input type="checkbox"/> Exercise Period  | [ ]   |
| <i>Ausübungsfrist</i>   | <i>[ ]</i>                                      |
| <input type="checkbox"/> Exercise Date[s]   | [ ]   |
| <i>Ausübungstag[e]</i>  | <i>[ ]</i>                                      |
| <input type="checkbox"/> Other Type of Exercise                                     | [ ]   |
| <i>Andere Ausübungsart</i>  | <i>[ ]</i>                                      |
| <input type="checkbox"/> Reference to Aggregate Nominal Amount/<br>Aggregate Number | [all] [some (specify details)]                  |
| <i>Bezug auf den Gesamtnennbetrag/Gesamtstückzahl</i>                               | <i>[insgesamt][teilweise (Details angeben)]</i> |
| <input type="checkbox"/> Others   | [ ]   |
| <i>Andere</i>   | <i>[ ]</i>                                      |

**Issuer Redemption Right for change of law, hedging disruption or increased cost of hedging<sup>53</sup>**

**Kündigungsrecht der Emittentin bei Rechtsänderung, Absicherungsstörung oder erhöhten Absicherungskosten**

Termination Cause:

Kündigungsgrund:

- Change of Law

*Rechtsänderung*

[if other provisions than those provided for in the Terms and Conditions shall be applied, insert the relevant provisions here]

*[soweit andere Bestimmungen als in den Emissionsbedingungen vorgesehen anwendbar sind, diese hier einfügen]*

- Hedging Disruption

*Absicherungsstörung*

- Increased Cost of Hedging

*Erhöhung der Absicherungskosten*

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]*

- together with interest, if any, accrued to the date (excluding) fixed for redemption.

*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.*

Early Redemption Date:

[will be determined and disclosed by the Issuer in the redemption notice.]

[insert other definition]

Vorzeitiger Rückzahlungstag:

*[wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.]*

*[andere Definition einfügen]*

---

<sup>53</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.

*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

**Issuer Redemption Right in case of Extraordinary Termination Right with regard to Underlyings<sup>54</sup>**

***Kündigungsrecht der Emittentin bei Besonderem Beendigungsgrund im Hinblick auf Basiswerte***

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]*

---

<sup>54</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

**Early Redemption at the Option of the Holder (Cancellation Right)**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht)**

[Yes][No]  
[Ja][Nein]

**Holder Cancellation Right<sup>55</sup>**  
**Kündigungsrecht des Gläubigers**

[§ 5 (3)]

Minimum Number of Days:<sup>56</sup> [ ] days  
*Mindestzahl an Tagen:* [ ] Tage  
Maximum Number of Days: [ ] days  
*Höchstzahl an Tagen:* [ ] Tage

Holder Redemption Date(s) and Early Redemption Amount(s):<sup>57</sup>  
*Gläubiger-Wahlrückzahlungstag(e) und Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

Holder Redemption Date[s]: [each Banking Business Day in the Exercise Period]  
*Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag[e]:* [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[each Exercise Date]  
[jeder Ausübungstag]

[insert other determination]  
[andere Bestimmung einfügen]

Early Redemption Amount(s):  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [beträge]:*

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebenen Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird]*

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen*

**Provisions for Exercise**  
**Bedingungen für die Ausübung**

Other provisions: [No] [Yes] [if yes insert details]  
*Andere Bedingungen:* [Nein] [Ja] [Wenn ja, Details einfügen]

<sup>55</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes. In the case of Underlying related Notes to be controlled in connection with § 8b and to be chosen here and to be determined (if required). Not for *Pfandbriefe*.

*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden. Bei basiswertabhängigen Schuldverschreibungen stets in Verbindung mit § 8b zu prüfen und hier ggf. entsprechend auszuwählen und festzulegen. Nicht bei Pfandbriefen.*

<sup>56</sup> Number of days should consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Business Days).

*Die Anzahl der Tage sollte die operationellen Anforderungen der Clearing-Systeme berücksichtigen (derzeit 5 Geschäftstage).*

<sup>57</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.

*Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.*

Other Provisions:

*Sonstige Bestimmungen:*

- |  |            |
|--|------------|
| <input type="checkbox"/> Minimum Redemption Amount | [ ]        |
| <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>                   | <i>[ ]</i> |
| <input type="checkbox"/> Higher Redemption Amount  | [ ]        |
| <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>                 | <i>[ ]</i> |
| <input type="checkbox"/> Exercise Period           | [ ]        |
| <i>Ausübungsfrist</i>                              | <i>[ ]</i> |
| <input type="checkbox"/> Exercise Date[s]          | [ ]        |
| <i>Ausübungstag[e]</i>                             | <i>[ ]</i> |
| <input type="checkbox"/> Other Type of Exercise    | [ ]        |
| <i>Andere Ausübungsart</i>                         | <i>[ ]</i> |

**Automatic Redemption**<sup>58</sup>  
**Automatische Rückzahlung**

Automatic Redemption Valuation Date: [each] [Business Day] [Interest Payment Date]  
[during the term of the Notes]  
[insert other definition]  
Automatischer Beendigungs-Bewertungstag: [jeder] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag]  
[während der Laufzeit der Schuldverschreibungen]  
[andere Definition einfügen]

Automatic Redemption Date[s] and Automatic Redemption Amount[s]:<sup>59</sup>  
Automatische(r) Beendigungstag(e) und Automatische[r] [Einlösungsbetrag][Einlösungsbeträge]:

Automatic Redemption Date[s]: [insert Automatic Redemption Date[s]]  
Automatische[r] Beendigungstag[e]: [Automatische[r] Beendigungstag[e]]  
Automatic Redemption Amount[s]: [Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

Automatische[r] [Einlösungsbetrag][Einlösungsbeträge]: [Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption.  
zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

Termination Event:  
Beendigungsereignis:

- Target Redemption Notes [insert Target Amount and specify details]  
[insert other definition]  
Target Redemption Schuldverschreibungen [Zielbetrag eingeben und Details angeben]  
[andere Definition einfügen]  
 Express Notes [insert Initial Price and specify details]  
[insert other definition]  
Express Schuldverschreibungen [Anfänglichen Kurs einfügen und Details angeben]  
[andere Definition einfügen]  
 Others [ ]  
Andere [ ]

- (§ 5) for Notes which provide for a Physical Delivery  
(§ 5) für Schuldverschreibungen, die eine physische Lieferung vorsehen  
[if applicable, insert corresponding provisions and definitions]  
[wenn anwendbar, entsprechende anwendbare Bestimmungen und Definitionen einfügen]

<sup>58</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.

<sup>59</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.  
Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.

(§ 6) FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT(S) [AND CALCULATION AGENT]  
(§ 6) EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLE(N) [UND BERECHNUNGSSTELLE]

**Fiscal Agent**

**Emissionsstelle**

Citibank, N.A., London  
*Citibank, N.A., London*

Issuer  
*Emittentin*

Restriction of the selection of location in the case of a change  
of the specified offices of the Fiscal Agent  
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels  
der Geschäftsstelle der Emissionsstelle*

[specify] [in the same city][none]

[angeben][in der selben Stadt][keiner]

**Paying Agent**

**Zahlstelle**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
*Dexia Banque Internationale à Luxembourg*

Issuer  
*Emittentin*

Additional Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

Restriction of the selection of location in the case of a change  
of the specified offices of the Paying Agent  
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels  
der Geschäftsstelle der Zahlstelle*

[ ]<sup>60</sup>

[specify] [in the same city][none]

[angeben][in der selben Stadt][keiner]

**Calculation Agent**

**Berechnungsstelle**

[Yes/No]

[If no Calculation Agent is appointed, all  
references to the Calculation Agent shall be  
deemed to be references to the [Issuer]  
[Fiscal Agent].]

[Ja/Nein]

[Ist keine Berechnungsstelle bestellt, gelten  
alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle  
als Bezugnahmen auf die [Emittentin]  
[Emissionsstelle].]

Citibank, N.A., London  
*Citibank, N.A., London*

Issuer  
*Emittentin*

Other  
*Sonstige*

[specify office]

[Geschäftsstelle angeben]

Required location of Calculation Agent

*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle*

Restriction of the selection of location in the case of a change  
of the specified offices of the Calculation Agent  
*Einschränkung der Ortswahl im Fall eines Wechsels  
der Geschäftsstelle der Berechnungsstelle*

[specify] [none]

[angeben][keiner]

[specify] [in the same city][none]

[angeben][in der selben Stadt][keiner]

<sup>60</sup> If the Issuer does not act as Paying Agent, at least one financial institution in the Federal Republic of Germany needs to be appointed as Additional Paying Agent.  
*Sofern die Emittentin nicht selbst Zahlstelle ist, ist mindestens ein Finanzinstitut in der Bundesrepublik Deutschland als zusätzliche Zahlstelle zu benennen.*

**Variation or Termination of Appointment.**

**Änderung der Bestellung oder Abberufung.**

- at all times maintain a Fiscal Agent [,][and] [a Paying Agent][,][and] [a Calculation Agent] according to the relevant applicable provisions.  
*jederzeit eine Emissionsstelle[,][und] [eine Zahlstelle][,] [und] [eine Berechnungsstelle] entsprechend der maßgeblichen anwendbaren Bestimmungen unterhalten.*
- at all times maintain a Paying Agent with a specified office outside the European Union.  
*jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten.*
- at all times maintain a Paying Agent with a specified office in a continental European city.  
*jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten.*
- at all times maintain a Paying Agent with a specified office in the country of incorporation of the relevant Stock Exchange and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.  
*jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle im Sitzland der jeweiligen Börse oder an solchen anderen Orten, die die Regeln dieser Börse verlangen, unterhalten<sup>61</sup>.*
- at all times maintain a Calculation Agent with a specified office in the required location.  
*jederzeit eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle am vorgeschriebenen Ort unterhalten.*
- Others  
*Andere*

---

<sup>61</sup> Only for listed Notes.  
*Nur für börsennotierte Schuldverschreibungen.*

(§ 7) TAXATION<sup>62</sup>

(§ 7) STEUERN

- with Gross-up  
*mit Gross-up*

Exemptions  
*Ausnahmen*

[with extension][ without extension]  
[mit Erweiterung] [ohne Erweiterung]

- without Gross-up  
*ohne Gross-up*

(§ 8[a]) MARKET DISRUPTIONS<sup>63</sup>

(§ 8[a]) MARKTSTÖRUNGEN

**General Provisions**

[§ 8a (1)]

**Allgemeine Bestimmungen**

- Notes where only reference rates are the Underlying(s)  
*Schuldverschreibungen, bei denen ausschließlich Referenzsätze Basiswert(e) sind*

Valuation Date  
*Bewertungstag*

- Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

- Andere [ ]  
*Other* [ ]

- Notes where shares or indices (possibly in a basket) are the Underlying(s)  
*Schuldverschreibungen, bei denen Aktien oder Indices (gegebenenfalls in einem Korb) Basiswert(e) sind.*

Valuation Date  
*Bewertungstag*

- Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

- Initial Valuation Date  
*Anfänglicher Bewertungstag*

- Final Valuation Date  
*Endgültiger Bewertungstag*

- Averaging Dates  
*Durchschnittstage*

- Observation Dates  
*Beobachtungstage*

- Automatic Redemption Valuation Date  
*Automatischer Beendigungs-Bewertungstag*

- Andere [ ]  
*Other* [ ]

<sup>62</sup> Not applicable to *Pfandbriefe*. Applicable only to Notes with Early Redemption for Taxation Reasons.

Nicht anwendbar für *Pfandbriefe*. Nur Anwendbar für *Schuldverschreibungen mit Vorzeitiger Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*.

<sup>63</sup> Only for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption. Underlying including Reference rates.

Nur für *Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung. Basiswerte einschließlich Referenzsätze*.

Replacement Valuation Date  
*Ersatzbewertungstag*

Scheduled Trading Date  
*Planmäßiger Handelstag*

Other day [ ]  
*Anderer Tag* [ ]

Notes with other Underlyings or a combination of Underlyings (reference rates, shares, indices – possibly in a basket – *or Other Underlying(s)*).  
[Insert details for § 8 or § 8 (a), as the case may be, here]  
*Schuldverschreibungen mit anderen Basiswerten oder einer Kombination von Basiswerten (Referenzsätze, Aktien, Indices - gegebenenfalls in einem Korb – oder Andere Basiswert(e)).*  
*[Details für § 8 bzw. § 8 (a) hier einfügen]*

**Market Disruption Provisions**  
***Marktstörungenregeln***

[§ 8a (2)]

[EURIBOR][LIBOR][EURIBOR-EUR-CMS]  
*[EURIBOR][LIBOR][EURIBOR-EUR-CMS]*

Reference Banks  
*Referenzbanken*

No specified Reference Banks  
*Keine bestimmten Referenzbanken*

[Interbank [swap]<sup>64</sup> market in the Euro-Zone]  
[Interbank [swap] market at the Relevant Place]  
[insert other definition]  
*[Interbanken[-Swap]-Markt in der Euro-Zone]*  
*[Interbanken[-Swap]-Markt am Relevanten Ort]*  
*[andere Definition einfügen]*

Specified reference Banks  
*Bestimmte Referenzbanken:* [ ]  
[ ]

Minimum Number of Reference Banks [fünf]<sup>65</sup>[ ]  
*Mindestanzahl Referenzbanken* [fünf][ ]

Other Interest Rates  
*Andere Zinssätze*

Market Disruption Provisions: [ ]  
*Regelungen für Marktstörungen:* [ ]

---

<sup>64</sup> Insert for CMS.  
*Einfügen für CMS.*

<sup>65</sup> Number: in the case of Euribor 5; in the case of CMS 4.  
*Anzahl: bei Euribor 5; bei CMS 4*

- Share[s]  
*Aktie[n]*
  - ISDA style market disruption provisions  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel*
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]
  
- [Index] [Indices]  
*[Index] [Indizes]*
  - ISDA style market disruption provisions  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel*
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]
  
- Others  
*Andere*
  - ISDA style market disruption provisions [ ]  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel* [ ]
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]

#### **Other Provisions**

##### ***Sonstige Bestimmungen***

- Maximum Disruption Period  
*Maximaler Störungszeitraum*
  - Number of Scheduled Trading Days [Five] [Eight] [ ]  
*Anzahl Planmäßiger Handelstage* [Fünf] [Acht] [ ]
  - Others [ ]  
*Andere* [ ]
  
- More than one Underlying  
*Mehrere Basiswerte*
  - Modification of affected Underlying  
*Modifikation des betroffenen Basiswerts*
  - Modification of all Underlyings  
*Modifikation aller Basiswerte*

**(§ 8b) ADJUSTMENTS<sup>66</sup>**

**(§ 8b) ANPASSUNGEN**

**Adjustment Provisions**

**Anpassungsregelungen**

[§ 8b (2)]

- ISDA style  
*ISDA-orientiert*
- Share[s]  
*Aktie[n]*  
Relevant Theoretical Change in Value  
*Maßgebliche Theoretische Wertveränderung*
- 1 per cent. of the value  
*1% des Wertes*
- Others [ ]  
*Andere* [ ]
- Tender Offer  
*Übernahmeangebot*
- 10 per cent. Minimum Percentage  
*10 % Minimumprozentsatz*
- Other Minimum Percentage [ ]  
*Anderer Minimumprozentsatz* [ ]
- [Index] [Indices]  
*[Index] [Indizes]*  
Relevant Period for Replacement Determinations  
*Maßgeblicher Zeitraum für Ersatzfeststellungen*
- Two Scheduled Trading Days  
*Zwei Planmäßige Handelstage*
- Other Period [ ]  
*Anderer Zeitraum* [ ]
- Others [ ]  
*Andere* [ ]
- Other adjustment provisions  
*Andere Anpassungsregelungen*
- Share[s]: [ ]  
*Aktie[n]:* [ ]
- [Index] [Indices]: [ ]  
*[Index] [Indizes]:* [ ]
- Others: [ ]  
*Andere:* [ ]

<sup>66</sup> Only for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption.  
*Nur für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung.*

**Extraordinary Measures**  
**Außerordentliche Maßnahmen**

[§ 8b (4)]

**Additional Extraordinary Termination Events**  
**Zusätzliche Besondere Beendigungsgründe**

[additional Termination Events and/or circumstances to be inserted which entitle the Issuer to cancel the Notes extraordinary or to take other defined extraordinary measures (as the case may be) in addition to the cases of § 8b (2) or (3) and additional Extraordinary Measures and Extraordinary Measures which shall apply in addition to or instead of the Extraordinary Cancellation as the case may be.]

*[einzufügen sind zusätzliche Besondere Beendigungsgründe und/oder Sachverhalte, die die Emittentin neben den Fällen des § 8b (2) oder (3) berechtigen, die Schuldverschreibungen außerordentlich zu kündigen bzw. eine andere definierte Außerordentliche Maßnahme zu ergreifen, und gegebenenfalls neben/oder anstatt der Außerordentlichen Kündigung anwendbare Außerordentliche Maßnahmen.]*

- Termination of the Notes  
*Kündigung der Schuldverschreibungen*
- Other measures [ ]  
*Andere Maßnahmen* [ ]

**(§ 9) ACCELERATION<sup>67</sup>**  
**(§ 9) KÜNDIGUNG**

Early Redemption Amount (upon Holder termination):  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (nach Kündigung durch den Gläubiger):*

- Equals the Redemption Amount according to § 5 (1).  
*Entspricht dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz 1.*
- Equals the market value. [The fair market value is determined by the [Issuer]  
[Calculation Agent] in its reasonable discretion.]  
*Entspricht dem Marktwert.* [Der angemessene Marktwert wird durch [die Emittentin][die  
Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen ermittelt.]
- other definition [ ]  
*andere Definition* [ ]

---

<sup>67</sup> Only for unsubordinated Notes.  
*Nur bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen.*

(§ [12] [ ]) NOTICES<sup>68</sup>  
(§ [12] [ ]) MITTEILUNGEN

Publication  
*Bekanntmachung*

*Elektronischer Bundesanzeiger* or any successor medium.  
*Elektronischer Bundesanzeiger oder ein Nachfolgemedium.*

**Newspaper Publication**  
***Zeitungsveröffentlichung***

Relevant Country and expected Newspaper or other Medium  
*Relevantes Land und voraussichtliche Tageszeitung oder anderes Medium*

- Germany  
*Deutschland*
- Luxembourg  
*Luxemburg*
  
- United Kingdom (London)  
*Vereinigtes Königreich (London)*
- France  
*Frankreich*
- Switzerland  
*Schweiz*
- Relevant Internet Site  
*Relevante Internetseite*
- [Other Country]  
*[Sonstiges Relevantes Land]*

[Börsen-Zeitung] [other]  
*[Börsen-Zeitung] [andere]*  
[Luxemburger Wort] [Tageblatt] [other/andere]  
[The notices in accordance with § 3 shall be made as long as any Global Note is held in its entirety on behalf of the Clearing System and the Luxembourg Stock Exchange has waived the requirement to publish such notices in the [Luxemburger Wort] [insert other], by delivery of the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.  
*Die Mitteilungen gemäß § 3 erfolgen, solange die Globalurkunde insgesamt in einem Clearing-System gehalten wird und die Luxemburger Börse auf die Einhaltung des Erfordernisses einer Veröffentlichung im [Luxemburger Wort] [andere einfügen] verzichtet, durch eine Mitteilung an das Clearing-System zwecks Weiterleitung an die Gläubiger.]*  
[Financial Times]  
[other/andere]  
[La Tribune]  
[other/andere]  
[Neue Zürcher Zeitung und Le Temps]  
[other/andere]  
[ ]  
[ ]  
[specify the Newspaper or Medium]  
*[Zeitung oder anderes Medium angeben]*

Notification to the Clearing System  
*Mitteilung an das Clearing-System*

In accordance with § [12] [ ] a publication in the newspaper may be replaced by a notification to the Clearing System.  
*Eine Mitteilung an das Clearing-System kann entsprechend der Vorschriften des § [12][ ] die Zeitungsveröffentlichung ersetzen.*

Other provisions  
*Andere Bestimmungen*

[specify]  
*[angeben]*

(§ [13] [ ]) APPLICABLE LAW  
(§ [13] [ ]) ANWENDBARES RECHT

**Governing Law**  
***Anwendbares Recht***

**German Law**  
***Deutsches Recht***

<sup>68</sup> The specified form of publication shall comply with the relevant provisions of the country of the offer which are applicable as of the time of the relevant publication.  
*Die angegebene Form der Veröffentlichung muss den im jeweiligen Angebotsland geltenden Bestimmungen zum Zeitpunkt der jeweiligen Veröffentlichung entsprechen.*

**II. ADDITIONAL INFORMATION ON THE UNDERLYING(S)/[/  
[THE EXCHANGE RATE]**

[not applicable]<sup>69</sup>

**II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER [DEN BASISWERT]  
[DIE BASISWERTE][/] [ZUM UMRECHNUNGSKURS]**

[nicht anwendbar]

[In the case of Notes with Underlying related interest and also Underlying related final redemption, the following subparagraphs of this Part II may also be described in summarized form. In addition all subparagraphs which are not applicable to the Notes may be deleted, except that in the particular case the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No”(as the case may be) is required.]

*[Liegt bei der Schuldverschreibung sowohl eine basiswertabhängige Verzinsung als auch eine basiswertabhängige Rückzahlung vor, können die nachfolgenden Unterpunkte in diesem Teil II auch in zusammengefasster Form dargestellt/beschrieben werden. Darüber hinaus können sämtliche Unterpunkte, die auf die Schuldverschreibungen nicht anzuwenden sind, gelöscht werden, es sei denn, es ist im Einzelfall die Angabe „anwendbar“ bzw. „nicht anwendbar“ oder „Ja“ bzw. „Nein“ erforderlich.]*

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Underlying Related Interest  | [Specify details of the relation between the Underlying(s) and the amount of interest]<br>[Refer to the Terms and Conditions]<br><i>Basiswertabhängige Verzinsung</i><br>[Einzelheiten zum Verhältnis zwischen Basiswert(en) und dem Zinsbetrag einfügen.]<br>[Verweis auf die Emissionsbedingungen]  |
| Affection of Investment in Notes by the value of the Underlying(s)/the Exchange Rates:<br><i>Beeinflussung der Anlage durch den Wert des Basiswertes/der Basiswerte/des Umrechnungsfaktors:</i> | [No indication]<br>[insert clear and comprehensive explanation (especially under the circumstances when the risks are most evident)] <sup>70</sup><br>[Keine Angabe]<br>[Klare und umfassende Erläuterung einfügen (insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind)]   |
| <input type="checkbox"/> Underlying Related Redemption  | [Specify details of the relation between the Underlying(s) and the Redemption Amount or Early Redemption Amount]<br>[Refer to the Terms and Conditions]<br><i>Basiswertabhängige Rückzahlung</i><br>[Einzelheiten zum Verhältnis zwischen Basiswert(en) und dem Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen.]<br>[Verweis auf die Emissionsbedingungen] |
| Affection of Investment in Notes by the value of the Underlying(s)/the exchange rates:<br><i>Beeinflussung der Anlage durch den Wert des Basiswertes/der Basiswerte/des Umrechnungsfaktors:</i> | [No indication]<br>[insert clear and comprehensive explanation (especially under the circumstances when the risks are most evident)] <sup>71</sup><br>[Keine Angabe]<br>[Klare und umfassende Erläuterung einfügen (insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind)]   |

<sup>69</sup> Not applicable for Notes which are neither linked to an Underlying nor linked to an exchange rate. Furthermore not applicable for Floating Rate Notes, if all relevant information have been given in Part I § 3.  
*Nicht anwendbar für Schuldverschreibungen, die sich weder auf einen Basiswert beziehen noch an einen Wechselkurs gebunden sind. Des Weiteren nicht anwendbar für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, sofern alle relevanten Angaben bereits in Teil I § 3 angegeben wurden.*

<sup>70</sup> Give indication for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying.  
*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

<sup>71</sup> Give indication for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying.  
*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

**Further Information for each Underlying:**  
**Weitere Angaben zu jedem Basiswert:**

Source[s] of information: [insert in particular (a) source(s) of information about past and future performance and volatility. A table may be used for more than one Underlying]  
*Quelle[n] für Informationen:* [insbesondere (eine) Quelle(n) für Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität einfügen. Es ist gegebenenfalls eine Tabelle bei mehr als einem Basiswerte zu verwenden]

Additional Information on specific Underlyings: [In the case of an Index being the Underlying, the additional information on the Index shall be inserted below; the same applies to other Underlyings which are either composed or managed by the Issuer or which require a brief description.]  
*Zusätzliche Informationen zu bestimmten Basiswerten:* [Wenn ein Index Basiswert ist, sind nachfolgend die zusätzlichen Informationen zum Index einzustellen; gleiches gilt für andere Basiswerte, die entweder von der Emittentin zusammengestellt und gemanaged werden oder einer Kurzbeschreibung bedürfen.]

The following [Index] [ ], which [is] [are] used as Underlying in [§ 3][and][§ 5] [is] [are]:  
[Der] [Die] Folgende[n] [Index] [ ], [der] [die] als Basiswert[e] in [§ 3][und][§ 5] verwendet [wird] [werden], [ist] [sind]:

[insert further Information for each relevant Underlying; a table may be used]  
[Für jeden relevanten Basiswert die weiteren Informationen einfügen; es kann eine Tabelle verwendet werden]

Index  
*Index*

Index-Name: [ ]  
*Index-Bezeichnung:* [ ]

Index is composed by the Issuer [yes][no]  
*Index wird von der Emittentin zusammengestellt* [ja][nein]

Further information on the Index: [insert Details if the Index is not composed by the Issuer]  
*Weitere Angaben zum Index:* [Einzelheiten einfügen, wenn der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt ist ]

Index Description: [insert a description if the Index is composed by the Issuer or a reference to the description in the annex]  
*Index-Beschreibung:* [eine Beschreibung des Index einfügen, wenn der Index vom Issuer zusammengestellt ist oder auf die Beschreibung im Anhang verweisen]

Other Underlying [insert type of Underling and the relevant Information below in appropriate form, if applicable]  
*Anderer Basiswert* [Art des Basiswerts und relevante Information nachfolgend in geeigneter Form einfügen, sofern anwendbar]

### III. ADDITIONAL DISCLOSURE III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

#### A. ADDITIONAL RISK FACTORS<sup>72</sup> A. ZUSÄTZLICHE RISKOFAKTOREN

[none][specify details]  
[keine][Einzelheiten einfügen]

#### B. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER B. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION / DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[none][specify details]  
[keine][Einzelheiten einfügen]

#### C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

##### Securities Identification Numbers<sup>73</sup> Wertpapier-Kenn-Nummern

- |  |     |
|--|-----|
| <input type="checkbox"/> Common Code<br><i>Common Code</i>                                   | [ ] |
| <input type="checkbox"/> ISIN Code<br><i>ISIN Code</i>                                       | [ ] |
| <input type="checkbox"/> German Securities Code<br><i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>         | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Any other securities number<br><i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i> | [ ] |

##### Anticipated Yield on Issue Price<sup>74</sup> [ ] Voraussichtliche Emissionsrendite [ ]

##### Method of calculating the yield<sup>75</sup> Berechnungsmethode der Rendite

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ICMA method:<br><i>ICMA Methode:</i>  | The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.<br><i>Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i> |
| <input type="checkbox"/> Other method<br><i>Andere Methode</i> | [specify]<br>[angeben]  |

<sup>72</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under Risk Factors in the Prospectus.

*Nur emissionspezifische Risikofaktoren einfügen, die nicht durch das Kapitel Risikofaktoren im Prospekt abgedeckt sind.*

<sup>73</sup> If temporary securities identification numbers are required, the relevant numbers have to be given for the periods before ("Temporary") and after the Consolidation (including the designated Date of Consolidation).

*Wenn vorläufige Wertpapierkennnummern erforderlich sind, sind die relevanten Nummern für die Zeiträume vor („vorläufige“) und nach der Konsolidierung anzugeben (einschließlich vorgesehenem Konsolidierungsdatum)*

<sup>74</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes if the Issue Price is fixed at the date of these Final Terms. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, soweit der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen vorliegt. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.*

<sup>75</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies).

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

**D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER<sup>76</sup>**  
**D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**

**[not applicable]**  
**[nicht anwendbar]**

**Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.<sup>77</sup>**  
**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitraum und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots.**

**Conditions to the Offer and offer amount**  
**Bedingungen des Angebots und Angebotsbetrag**

[Conditions to which the offer is subject] [Bedingungen, denen das Angebot unterliegt]	[none] [specify details] [Keine] [Einzelheiten einfügen]
[Description of arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.] [Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunktes für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.]	[specify details] <sup>78</sup> [Einzelheiten einfügen]

**Time Period and Process of [the Offer][and][Subscription] as well as Payment and Delivery**  
**Frist und Verfahren für [Angebot][und][Zeichnung] sowie Zahlung und Lieferung**

[Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open.] [Zeitraum – einschließlich etwaiger Änderungen – während dem das Angebot vorliegt.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Description of the application process.] [Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants.] [Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest).] [Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrages).]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Method and time limits for paying up the securities and for their delivery.] [Methode und Fristen für Zahlung und Lieferung der Wertpapiere.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]

<sup>76</sup> Only to be completed for publicly offered Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying. The details in Part D below could be deleted, if Part D is marked as not applicable. *Angaben sind nur einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einem öffentlichem Angebot, mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt. Die nachfolgenden Einzelheiten im Abschnitt D können gelöscht werden, sofern dieser Abschnitt D als nicht anwendbar gekennzeichnet ist.*

<sup>77</sup> If applicable insert all details in one text-block or next to each relevant item below. Delete the subparagraphs, which are not applicable. If the text-block is used, the items below may be deleted. *Sofern anwendbar entweder Details in Form eines zusammenhängenden Textes einfügen oder durch Einfügen jeweils an der entsprechenden Stelle der Unterpunkte. Nicht anwendbare Unterpunkte sind zu löschen. Sollte die Form des Gesamttextes gewählt werden, können die Unterpunkte gelöscht werden.*

<sup>78</sup> Only applicable if the definitive amount of the offer is not fixed at the date of these Final Terms. *Nur anwendbar, wenn der endgültige Angebotsbetrag zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

[Manner and date in which results of the offer are to be made public.] [specify details]  
[Art und Weise sowie Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.] [Einzelheiten einfügen]

[The procedure for the exercise of any rights of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.] [specify details]<sup>79</sup>  
[Verfahren für die Ausübung etwaiger Vorzugsrechte, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.] [Einzelheiten einfügen]

#### **Plan of distribution and allotment<sup>80</sup>**

##### **Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung**

###### **Categories of potential investors to which the Notes are offered:**

###### **Kategorien potenzieller Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:**

- Qualified investors [ ]  
*Qualifizierte Anleger*
- Specify other [ ]  
*Andere angeben*

###### **Tranches and Markets:**

###### **Tranchen und Märkte:**

[Details on the tranches which have been reserved for certain markets.] [specify details]<sup>81</sup>  
[Angabe der Tranchen, die bestimmten Märkten vorbehalten sind.] [Einzelheiten einfügen]

###### **Notification of Allotment and Dealing before allotment:**

###### **Mitteilung über Zuteilung und Handel vor Zuteilung:**

[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.] [specify details]  
[Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugewiesenen Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.] [Einzelheiten einfügen]

<sup>79</sup> Not applicable for Notes the redemption of which is linked to an Underlying.

*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung von einem Basiswert abhängt.*

<sup>80</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.

*Nicht anwendbare Unterpunkte können gelöscht werden.*

<sup>81</sup> Only applicable if offer is made simultaneously on the markets of two or more countries.

*Nur anzugeben, sofern das Angebot gleichzeitig auf Märkten in zwei oder mehreren Ländern erfolgt.*

## **Pricing<sup>82</sup>**

### ***Kursfestsetzung***

[Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.] [specify details]

*[Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.]* [Einzelheiten einfügen]

## **Placing and Underwriting<sup>83</sup>**

### ***Platzierung und Emission***

[Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.] [specify details]

*[Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.]* [Einzelheiten einfügen]

---

<sup>82</sup> Only applicable if the Issue Price is not fixed at the date of the Final Terms.

*Nur anwendbar, wenn der Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

<sup>83</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.

*Nicht anwendbare Unterpunkte können gelöscht werden.*

**E. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES<sup>84</sup>**  
**E. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN**

**Method of Distribution**  
**Vertriebsmethode**

- Non-Syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details regarding Dealer, Management Group including Form of Commitments**  
**Einzelheiten bezüglich Platzeur, Bankenkonsortium einschließlich der Art der Übernahme**

[not applicable]<sup>85</sup>  
[nicht anwendbar]

Dealer/Management Group (specify)  
Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)

[insert name and address]  
[Name und Adresse einzufügen]

- firm commitment<sup>86</sup>  
*feste Zusage*
- no firm commitment / best efforts arrangements<sup>86</sup>  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

[not applicable]<sup>87</sup>  
[nicht anwendbar]

Date of subscription agreement [ ]  
*Datum des Übernahmevertrags* [ ]

General features of the subscription agreement<sup>88</sup> [ ]  
*Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages* [ ]

<sup>84</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.  
*Nicht anwendbare Unterpunkte können gestrichen werden.*

<sup>85</sup> Not applicable e.g. in the case of B-Issuances.  
*Im Fall von B-Emissionen nicht anwendbar.*

<sup>86</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying.  
*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

<sup>87</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.  
*Nicht anwendbare Unterpunkte können gestrichen werden.*

<sup>88</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying; e.g. "Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the Issuer and the managers agree on the commission."; specify other, including quotas if applicable.  
*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt. Z.B. einfügen „Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen“; Sonstiges angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar.*

**Commissions<sup>89</sup>**

**Provisionen**

Management/Underwriting Commission <i>Management- und Übernahmeprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Selling Concession <i>Verkaufsprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Listing Commission <i>Börsenzulassungsprovision</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]
Other <i>Sonstige</i>	[none] [specify] [keine] [angeben]

**Estimated Total Expenses related to Admission to Trading<sup>90</sup>** [not applicable] [specify]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel* [nicht anwendbar] [angeben]

**Net Proceeds of the Issue<sup>91</sup>** [not applicable] [specify]  
*Nettoerlös der Emission* [nicht anwendbar] [angeben]

---

<sup>89</sup> Not applicable for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies).  
*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

<sup>90</sup> Only to be completed for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies).  
*Nur auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

<sup>91</sup> Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession. Not applicable if the Issue Price and/or the principal amount is not fixed on the date of these Final Terms. In the case of Notes with a minimum denomination of less than EUR 50,000 (or nearly the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an Underlying and if the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks (see section "Use of proceeds" in the Prospectus), further details of the reasons for the offer, the estimated total expenses of the issue as well as the estimated net proceeds are to be added.  
*Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahmeprovision sowie Verkaufsprovision. Nicht anwendbar, falls der Ausgabepreis und/oder der Nennbetrag zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht. Bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder annähernd entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt und wenn die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen (siehe Abschnitt „Use of Proceeds“ im Prospekt), sind weitere Angaben zu den Gründen für das Angebot, die geschätzten Gesamtkosten der Emission sowie dem geschätzten Nettoerlös einzufügen.*

**F. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS <sup>92</sup>**  
**F. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**

<b>Listing(s)<sup>93</sup></b> <b>Börsenzulassung(en)</b>		<b>[Yes][No]</b> <b>[Ja][Nein]</b>
<input type="checkbox"/> Luxembourg <i>Luxemburg</i>	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<input type="checkbox"/> Germany <i>Deutschland</i>	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<input type="checkbox"/> Zurich <i>Zürich</i>	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<input type="checkbox"/> Other <i>Sonstige</i>	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<b>Additional existing Listing(s) and Admission(s) to Trading<sup>94</sup></b> <b>Weitere bestehende Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Börsenhandel</b>		<b>[not applicable]</b> <b>[nicht anwendbar]</b>
<input type="checkbox"/> None <i>Keine</i>		
<input type="checkbox"/> Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange <i>(Bourse de Luxembourg)</i> <i>Geregelter Markt der Luxemburger Börse</i> <i>(Bourse de Luxembourg)</i>		
<input type="checkbox"/> Germany <i>Deutschland</i>	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<input type="checkbox"/> SWX Swiss Exchange Zürich	[specify details] <i>[Details angeben]</i>	
<input type="checkbox"/> Other <i>Sonstige</i>	[insert details of all further relevant Markets] <i>[Einzelheiten für alle weiteren relevanten Märkte einfügen]</i>	

<sup>92</sup> If “No”/“Not applicable” is elected below, delete the relating subparagraphs. In addition all subparagraphs which are not applicable to the Notes may be deleted, except that in the particular case the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No”(as the case may be) is required.

*Wenn „Nein”/„nicht anwendbar“ nachfolgend gewählt wird, die zugehörigen Unterpunkte löschen. Darüber hinaus können sämtliche Unterpunkte, die auf die Schuldverschreibungen nicht anzuwenden sind, gelöscht werden, es sei denn, es ist im Einzelfall die Angabe „anwendbar“ bzw. „nicht anwendbar“ oder „Ja“ bzw. „Nein“ erforderlich.*

<sup>93</sup> Insert: 1) details for each relevant Stock Exchange/Market about “Admission to Trading” for the [Series] [Tranche]: [Application has been made] [Other Details] and 2) if known give the earliest dates on which the securities will be admitted to trading: [with effect from [relevant date]].

*Einzufügen sind 1) bei jeder relevanten Börse/Markt Angaben zur Zulassung zum Handel der [Serie] [Tranche]: [Zulassung wurde beantragt] [Sonstige Angaben] und 2) soweit bekannt, Angabe des frühest möglichen Termins der Zulassung der Wertpapiere zum Handel [mit Wirkung zum [Datum einfügen]].*

<sup>94</sup> Only applicable in the case of Notes issued under an existing Series. All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die unter einer bereits bestehenden Serie ausgegeben werden. Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.*

**Intermediaries in Secondary Trading<sup>95</sup>**  
*Intermediäre im Sekundärhandel*

**[not applicable]**  
**[nicht anwendbar]**

- Stabilising Manager

*Kursstabilisierender Manager*

[insert details: name and address as well as main terms of the commitment]

*[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]*

- Other

*Sonstige*

[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]

*[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]*

---

<sup>95</sup> Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.  
*Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften.*

## G. ADDITIONAL INFORMATION<sup>96</sup> G. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

### Supplemental Tax Disclosure<sup>97</sup> Zusätzliche Steueroffenlegung

[none] [specify details here or in an Annex (referred to)]  
[keine] [Details hier oder in einem Anhang einfügen, auf den hier verwiesen wird]

### Selling Restrictions Verkaufsbeschränkungen

- TEFRA C  
TEFRA C
- TEFRA D  
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
Weder TEFRA C noch TEFRA D

### Additional selling restrictions Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

[none] [specify details here or in an Annex (referred to)]  
[keine] [Details hier oder in einem Anhang einfügen, auf den hier verwiesen wird]

### Non-exempt Offer<sup>98</sup> Nicht-befreites Angebot

[applicable] [not applicable ]  
[anwendbar] [nicht anwendbar]

### Post-Issuance Information on the Underlying[s]<sup>99</sup> Informationen nach erfolgter Emission im Hinblick auf [den][die] Basiswert[e]

- The Issuer does not intend to provide Post Issuance Information.  
*Die Emittentin beabsichtigt keine Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.*
  - The Issuer intends to provide Post Issuance Information:  
*Die Emittentin beabsichtigt Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen:*
- [specify where such information shall be provided, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]  
[Einzelheiten, wo die Informationen veröffentlicht werden, welche Informationen veröffentlicht werden und wo man die Informationen erhalten kann.]

<sup>96</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted, except that the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No” (as the case may be) is required.

<sup>97</sup> Unless specified in the Prospectus. Supplemental tax disclosure should be provided in particular if the Notes are classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law or if information regarding taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought are not yet included in the Prospectus (this also applies in particular with regard to Austria) or not up-to-date any more.  
*Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden oder sofern Angaben über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird, bisher nicht im Prospekt enthalten (dies gilt insbesondere auch für Österreich) oder nicht mehr aktuell sind.*

<sup>98</sup> Not applicable in Germany. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: “An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been notified] during the period from [insert date] until [insert date].”  
*Nicht anwendbar in Deutschland. Wenn in der jeweiligen Jurisdiktion anwendbar, einfügen: “Die Schuldverschreibungen können von den Platzgebern [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [den (die) jeweiligen Mitgliedstaat(en) angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [Datum angeben] bis [Datum angeben] angeboten werden.“*

<sup>99</sup> Unless specified in the Terms and Conditions, only applicable for Notes the redemption of which is linked on an Underlying.  
*Soweit nicht bereits in den Emissionsbedingungen beschrieben, nur anwendbar für Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung von einem Basiswert abhängt.*

**Minimum Total Consideration**  
**Mindesterwerbsbetrag**

**[not applicable]**  
**[nicht anwendbar]**

- EUR 50,000 or nearly equivalent in other currencies  
*EUR 50.000 oder annähernd der entsprechende Gegenwert in einer anderen Währung*
- Other Amount [specify]  
*Anderer Betrag [angeben]*
- Number of Notes [specify]  
*Anzahl Schuldverschreibungen [angeben]*

**Rating<sup>100</sup>**  
**Rating**

**[not applicable] [specify]**  
**[nicht anwendbar] [angeben]**

**Language of Prospectus<sup>101</sup>**  
**Sprache des Prospektes**

- German and English (German prevailing, except that the Terms and Conditions of the Notes may be only in German as specified in Part I of these Final Terms.)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich, mit Ausnahme, dass die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ausschließlich in Deutsch sein können, wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist.)*
- English and German (English prevailing, save that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be and as specified in Part I of these Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information included in the Financial Section of the *Registrierungsformular/Registration Document* incorporated by reference in this Prospectus will be German (together with a non-binding English translation), as specified in the *Registrierungsformular/Registration Document*).  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich, mit der Ausnahme (a) die maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm emittiert werden, ist Deutsch – gegebenenfalls zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung – wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist, und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen, die im Finanzteil des per Verweis einbezogenen Registrierungsformulars / Registration Documents enthalten sind ist – wie in diesem angegeben – Deutsch mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung)*

**Other relevant Terms and Conditions**  
**Andere relevante Bestimmungen**

**[none] [specify]**  
**[keine] [angeben]**

<sup>100</sup> If the Notes are rated on an individual basis, insert. In case of Notes with a denomination per unit of less than EUR 50,000, include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Insert rating of issuer if Notes are not rated on an individual basis. In both instances insert clear and comprehensive information on whether the respective rating was issued by a rating agency with its seat within the European Union and registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 on rating agencies (the "**Rating Regulation**") in accordance with Article 4 para. 1 of the Rating Regulation after this provision entered into force on 7 December 2010.

*Wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, dieses angeben. Bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.*

*Wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, das Rating der Emittentin angeben. In beiden Fällen nach Artikel 4 Abs. 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen (die "**Rating Verordnung**") ab dessen Inkrafttreten (7. Dezember 2010) klare und unmissverständliche Informationen darüber einfügen, ob das jeweilige Rating von einer Ratingagentur mit Sitz in der Gemeinschaft abgegeben wurde, die im Einklang mit der Rating Verordnung registriert wurde.*

<sup>101</sup> To be determined in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

**Additional information relating to NGN and for the ICSDs:<sup>102</sup>**  
**Zusätzliche Information in Bezug auf NGN und für die ICSDs:**

Note that if NGN is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

*Im Fall der Anwendbarkeit der NGN ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab.*

Eurosystem Eligibility of the Notes<sup>103</sup>  
EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen

Intended to be held in a manner which would allow  
Eurosystem eligibility  
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Yes] [No]  
[Ja] [Nein]

**[Listing and Admission to Trading:<sup>104</sup>**  
**Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes [(presumably) as from **insert Issue Date for the Notes** **other day after the Issue Date**]] on the exchange(s) named under F. (“LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS”) under the €35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale which is approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen [(voraussichtlich) ab dem **Ausgabetag der Schuldverschreibungen einfügen** **anderen Tag nach dem Ausgabetag einfügen**]] an der/den unter F. („BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN“) genannten Börse(n) unter dem von der Commission de Surveillance du Secteur Financier genehmigten €35.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale erforderlich sind.]*

<sup>102</sup> Applicable for all Notes, which are issued in NGN form; delete, if not applicable, including the relating subparagraphs.

*Anwendbar für alle Schuldverschreibungen, die in NGN-Form begeben werden. Einschließlich der Unterpunkte löschen, wenn nicht anwendbar.*

<sup>103</sup> Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If “yes” is selected, the Notes must be issued in NGN form.

*Nur ausfüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem Common Safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls „ja“ gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.*

<sup>104</sup> Include only if it is planned to list the Notes on one or more stock exchange(s).

*Nur einfügen, wenn vorgesehen ist, die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börse(n) zuzulassen.*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.  
*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.*

Signed on behalf of the Issuer  
*Im Namen der Emittentin unterzeichnet*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

---

(as Issuer)  
*(als Emittentin)*

[Annex: Integrated Conditions  
*Anhang: konsolidierte Bedingungen]*

[Annex: Supplemental Tax Disclosure  
*Anhang: Zusätzliche Steueroffenlegung]*

[Annex: Additional Selling Restrictions  
*Anhang: Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen]*

[Annex: [ ]<sup>105</sup>  
*Anhang: [ ]]*

---

<sup>105</sup> Annex for Information, referred to in these Final Terms.  
*Anhang für Informationen, bei denen in den Endgültigen Bedingungen ein Bezug zu einer Anlage eingefügt wurde.*

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**Part D Information about the Notes (combined English and German Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)**  
**D.2. Terms and Conditions**  
**D.2. Emissionsbedingungen**

**EMISSIONSBEDINGUNGEN DER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

[Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") unterscheiden sich nach der Art der Schuldverschreibungen in zwei Module:

**Inhaberschuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind:**

Für Serien von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, ergeben sich die Emissionsbedingungen aus den in Teil A. genannten Grundbedingungen (die "**Grundbedingungen**") zusammen mit einem Annex A, in dem technischen Bestimmungen für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung geregelt werden; und

**Inhaberpfandbriefe:**

Für Serien von Pfandbriefen, die jeweils durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind, ergeben sich die Emissionsbedingungen aus (i) den Grundbedingungen und (ii) den in Teil B. genannten Zusatzbedingungen zu den Grundbedingungen (die "**Zusatzbedingungen**").

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 23. April 2010 (das „**Agency Agreement**“) zwischen DekaBank Deutsche Girozentrale (die „**Emittentin**“) und [der Citibank, N.A.] [der Emittentin] als Emissionsstelle (die „**Emissionsstelle**“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreements können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

]

**[Bei B-Emissionen einfügen:**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird von der DekaBank Deutsche Girozentrale begeben.

]

**[Bei nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Bestimmungen der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die „**Endgültigen Bedingungen**“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären;

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

[The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") comprise of two parts, relative to the nature of the Notes:

**Notes in bearer form other than Pfandbriefe:**

For Series of Notes in bearer form other than Pfandbriefe the Terms and Conditions comprise of the basic terms as set forth under Part A. below (the "**Basic Terms**") together with an Annex A with technical provisions for interest bearing Notes and Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption; and

**Pfandbriefe in bearer form:**

For Series of Pfandbriefe which are represented by Global Notes in bearer form the Terms and Conditions comprise of (i) the Basic Terms and (ii) the additional conditions to the Basic Terms (the "**Additional Terms**") as set forth in Part B.

**[In the case of A-Issuances insert:**

This Series of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated 23 April 2010 (the "**Agency Agreement**") between DekaBank Deutsche Girozentrale (the "**Issuer**") and [Citibank, N.A.] [the Issuer] as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"), which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer.

]

**[In the case of B-Issuances insert:**

This Series of Notes is issued by DekaBank Deutsche Girozentrale.

]

**[In the case of Long-Form Conditions insert:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes, as completed, modified, amended or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms which are attached hereto (the "**Final Terms**").

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt;

alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.

Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei weder an einer Börse notierten noch öffentlich angebotenen Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.

]

**[Bei Pfandbriefen einfügen:**

Im Fall von Pfandbriefen ist die Bezeichnung "Serie" durch "Reihe" ersetzt. Im Weiteren gelten alle Bezugnahmen auf „Serie“ im Fall von Pfandbriefen als Bezugnahmen auf „Reihe“.]

any provisions of the Final Terms modifying, amending or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, amend or replace the provisions of these Terms and Conditions;

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions;

and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms.

Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent save that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange nor offered to the public, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.

]

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

In the case of *Pfandbriefe*, the term “Series” shall be replaced by “Reihe”. In the following any reference to “Series” shall be deemed to be to “Reihe” in the case of *Pfandbriefe*.]

## A. GRUNDBEDINGUNGEN

### EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

[*Bezeichnung der betreffenden [Serie][Reihe] der  
Schuldverschreibungen*]

#### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

[(A) Bei Schuldverschreibungen, die auf einen bestimmten Nennbetrag lauten, einfügen:

(1) *Gesamtnennbetrag, Währung, Stückelung.*

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in der Festgelegten Währung im nachfolgend genannten Gesamtnennbetrag, eingeteilt in die Festgelegte Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Schuldverschreibungen:**

[diese Serie von **Schuldverschreibungen**] [auch die „Zertifikate“]

**Emittentin:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Festgelegte Währung:**

[Festgelegte Währung einfügen]

**Gesamtnennbetrag**

[im Fall von Aufstockungen einfügen: der Tranche]:

[Gesamtnennbetrag (der Tranche) einfügen]

(in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen])

**Festgelegte Stückelung:**

[Festgelegte Stückelung einfügen]

**Anzahl der in [jeder][der] Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:**

[Anzahl Schuldverschreibungen der Festgelegten Stückelung einfügen]

**Nennbetrag je Schuldverschreibung:**

ist [die Festgelegte Stückelung][ ].

[im Fall von Aufstockungen einfügen:

**Tranche:**

[Nr. der Tranche einfügen]

(diese [Nr. der Tranche einfügen], Tranche bildet zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen] [,][ und][.].

[Für jede weitere Tranche dieser Serie entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen] [,][und][.].

]

## A. BASIC TERMS

### TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

[Title of relevant [Series][Reihe] of Notes]

#### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

[(A) In the case of Notes with a certain principal amount insert:

(1) *Aggregate Principal Amount, Currency, Denomination.*

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the Specified Currency in the Aggregate Principal Amount mentioned below in denominations of the Specified Denomination.

The following definitions are applicable:

**Notes:**

[this Series of **Notes**] [also the “Certificates“]

**Issuer:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Specified Currency:**

[insert Specified Currency]

**Aggregate Principal Amount:**

[in the case of an increase insert: of the Tranche]:

[insert Aggregate Principal Amount (of the Tranche)]

(in words: [insert Aggregate Principal Amount in words])

**Specified Denomination:**

[insert Specified Denomination]

**Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:**

[Insert Number of Notes in the Specified Denomination]

**Principal Amount of the Note**

is [the Specified Denomination][ ].

[in the case of an increase insert:

**Tranche:**

[insert No. of Tranche]

[(this [Insert No. of the Tranche], Tranche constitutes, together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series:

First Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this [Series] [Reihe]],[ and] [.].

[for any further Tranche of this Series add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series][,][ and] [.].

]

[weitere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]  
]

**[(B) Bei Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:**

**(1) Gesamtstückzahl, Währung.**

Diese Serie der Schuldverschreibungen der Emittentin wird in Form der definierten Gesamtstückzahl an Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag [, in der Festgelegten Stückelung] begeben.

Die für die Zahlungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen maßgebliche Währung ist die festgelegte Währung.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Schuldverschreibungen:**

[diese Serie von **Schuldverschreibungen**] [auch die „Zertifikate“]

**Emittentin:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Festgelegte Währung:**

[Festgelegte Währung einfügen]

**Gesamtstückzahl**

[im Fall von Aufstockungen einfügen: der Tranche]:

[Gesamtstückzahl der Schuldverschreibungen einfügen]

(in Worten: [Gesamtstückzahl in Worten einfügen])

[im Fall von Aufstockungen einfügen:

**Tranche:**

[Nr. der Tranche einfügen]

(diese [Nr. der Tranche einfügen]. Tranche bildet zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Serie eine einheitliche Serie:

Erste Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Serie einfügen] [,][and][.]

[Für jede weitere Tranche dieser Serie entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen] [,][und][.]

]

[

**Festgelegte Stückelung:**

[Festgelegte Stückelung einfügen]

]

[weitere Definitionen einfügen]

]

[insert further definitions, if required]  
]

**[(B) In the case of Notes without a principal amount insert:**

**(1) Aggregate Number, Currency.**

This Series of Notes of the Issuer is being issued in the form of the defined Aggregate Number of no par value Notes [in the Specified Denomination].

The currency which is relevant for the payments to be made by the Issuer under the Notes is the Specified Currency.

The following definitions are applicable:

**Notes:**

[this Series of **Notes**] [also the “**Certificates**“]

**Issuer:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Specified Currency:**

[insert Specified Currency]

**Aggregate Number**

[in the case of an increase insert of the Tranche]:

[insert Aggregate Number of Notes]

(in words: [insert Aggregate Number in words])

[in the case of an increase insert:

**Tranche:**

[insert No. of Tranche]

[(this [Insert No. of the Tranche]. Tranche constitutes, together with the following Tranche[s] of the Series named hereinafter a single Series):

First Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series],[and] [.]

[for any further Tranche of this Series add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Series] [,][and][.]

]

[

**Specified Denomination:**

[insert Specified Denomination]

]

[insert further definitions]

]

**(2) Form.**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Bei Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

**(3) Dauerglobalurkunde.**

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

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

und wird von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist, unterzeichnet]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

**(2) Form.**

The Notes are being issued in bearer form.

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

**(3) Permanent Global Note.**

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

**[In the case of A-Issuances:**

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

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

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

]

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

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

**[Bei A-Emissionen einfügen:**  
und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**  
und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

]

**(4) Clearing-System.**

Jede  
**[Falls eine vorläufige Globalurkunde ausgestellt wird einfügen:**  
vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede  
] Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

**[In the case of A-Issuances:**  
and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. ]

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:**  
and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Definitive notes and interest coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 but not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 4 (3)).

]

**(4) Clearing System.**

Each  
**[In the case that a Temporary Global Note is issued, insert:**  
Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or  
] Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Clearing System :**

[**bei mehr als einem Clearing System einfügen:**  
jeweils]

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF”)  
[.]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg  
(„CBL”)] [und]

[Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear  
Systems („Euroclear”)]

[(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD” und zusammen  
die „ICSDs”)] [.] [und]

[**anderes Clearing-System angeben**

oder deren Funktionsnachfolger.

[**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen  
der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

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

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen  
Globalurkunde (New Global Note „NGN”) ausgegeben  
und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle  
(*Common Safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt  
und können gemäß anwendbarem Recht und gemäß den  
anwendbaren Bestimmungen und Regeln des Clearing  
Systems übertragen werden.

]

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

**(5) Gläubiger von Schuldverschreibungen.**

**Gläubiger:**

bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder  
anderen Rechts an den Schuldverschreibungen, der  
gemäß anwendbarem Recht und gemäß den anwendbaren  
Bestimmungen und Regeln des Clearing-Systems

[**Falls CBF das Clearing-System ist, einfügen:**

und außerhalb der Bundesrepublik Deutschland – soweit  
die Schuldverschreibungen entsprechend zugelassen sind  
– gemäß den Bestimmungen und Regeln von Euroclear  
Bank SA/NV (Betreiberin des Euroclear Systems) und  
Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg]

übertragen werden kann.

]

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

**(5) Register der ICSDs.**

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften  
Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den  
Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag.  
Die Register der ICSDs (unter denen man die Register  
versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den  
Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt)  
sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der  
durch die Globalurkunde verbrieften  
Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von  
einem ICSD zu einem bestimmten Zeitpunkt ausgestellte  
Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften  
Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über  
den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem

The following definitions are applicable:

**Clearing System:**

[**if more than one Clearing System insert:** each of]

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main,  
(„CBF”)] [.]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg  
(„CBL”)] [and]

[Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear  
System („Euroclear”)]

[(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the  
“ICSDs”)] [.] [and]

[**specify other Clearing System**

or any successor Clearing System.

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

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

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form  
and are kept in custody by a common safekeeper on  
behalf of both ICSDs and are transferable in accordance  
with applicable laws and the applicable provisions and  
rules of the Clearing System.

]

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

**(5) Holder of Notes.**

**Holder:**

means any holder of a proportionate co-ownership or  
other beneficial interest or right in the Notes, which are  
transferable in accordance with applicable laws and the  
applicable provisions and rules of the Clearing System [

]

[**In the case CBF is the Clearing System, insert:**

and outside of the Federal Republic of Germany – as far  
as the Notes are accepted accordingly - in accordance  
with the provisions and rules of Euroclear Bank SA/NV  
(Operator of the Euroclearsystem) and Clearstream  
Banking, société anonyme, Luxembourg.]

]

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

**(5) Records of the ICSDs.**

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

Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

]

**(6) Weitere Definitionen.**

**TARGET:**

das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder ein Nachfolgesystem davon.

**[weitere Definitionen einfügen, sofern erforderlich]**

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

]

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

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.

]

**(6) Further definitions.**

**TARGET:**

the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto.

**[insert further definitions if required]**

§ 2  
STATUS

**[Im Fall der Emission nicht nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

]

**[Im Fall der Emission nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die keine Verbindlichkeiten sind, die ausdrücklich den nachrangigen Schuldverschreibungen im Rang nachgehen, der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin, eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und geltende Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen

**[Soweit eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen erfolgen kann, einfügen:**

oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2)

]

zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Gesetz über das Kreditwesen) zurück erworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

]

§ 2  
STATUS

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

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

]

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

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer other than subordinated obligations which are expressed to rank junior to the Subordinated Notes. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2

**[if Early Redemption for Taxation Reasons applies, insert:**

or as a result of an early redemption according to § 5 (2)

]

or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

]

**§ 3  
ZINSEN**

**[(A) Bei Schuldverschreibungen ohne Zinskomponente, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Es erfolgen keine Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

]

**[(B) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

**(1) Keine periodischen Zinszahlungen.**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

**(2) Auflaufende Zinsen.**

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden

**[Im Falle der Abzinsung einfügen:**

Nennbetrag

]

**[Im Falle der Aufzinsung einfügen:**

Rückzahlungsbetrag

]

der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen in Höhe der Emissionsrendite an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Emissionsrendite:**

**[Emissionsrendite einfügen]** per annum.

]

**[(C) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:**

**(1) Zinszahlung[en], Zinszahlungstag[e][,] [und] Zinsperiode[n] [und] [,] [Zinsfestlegungstag[e]].**

**(a) Zinszahlung[en].**

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.

**[Andere anwendbare Regeln einfügen]**

**[Bei anderen Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag aber mit Zinskomponente anwendbare Regeln einfügen]**

**§ 3  
INTEREST**

**[(A) In the case of Notes without interest component, which are not Zero Coupon Notes, insert:**

There will not be any payments of interest on the Notes.

]

**[(B) In the case of Zero Coupon Notes insert:**

**(1) No Periodic Payments of Interest.**

There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

**(2) Accrual of Interest.**

If the Issuer fails to redeem the Notes at final maturity, interests shall accrue on the outstanding

**[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:**

principal amount

]

**[In the case of accrued interest being added, insert:**

Redemption Amount

]

of the Notes as from the due date (and including) to the date of actual redemption (but excluding) at the Amortisation Yield. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

The following definitions are applicable:

**Amortisation Yield:**

**[insert Amortisation Yield]** per annum.

]

**[(C) In the case Notes with interest component insert:**

**(1) Interest Payment[s], Interest Payment Date[s][,] [and] Interest Period[s] [and] [,] [Interest Determination Date[s]].**

**(a) Interest Payment[s]**

The Notes bear interest on their principal amount at the interest rate as defined for the relevant Interest Period in sub-paragraph (2) below. Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

If interest is to be calculated for a period of less than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (7) below.

**[Insert other applicable provisions]**

**[In the case of other Notes with no par value but with interest component insert applicable provisions]**

(b) Zinszahlungstag[e].

**Zinszahlungstag[e]:**

[ist] [sind] [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie nachstehend beschrieben)]

**[(i) Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:**

[der] [die] Festgelegte[n] Zinszahlungstag[e].

]

**[(ii) Im Fall von Festgelegten Zinsterminen einfügen:**

[der] [die] Festgelegte[n] Zinstermin[e].

]

**[(iii) Im Fall von Festzinstermen einfügen:**

[der] [die] Festzinsterm[e].

]

**[(iv) Im Fall von wiederkehrenden Terminen einfügen:**

der jeweils [Zahl einfügen]. Geschäftstag nach dem [Festgelegten Tag einfügen] eines jeden [Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen] und] endend mit [letzten Zeitraum einfügen]].

]

**[(v) Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:**

(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.

]

**[(vi) Andere Regelung einfügen]**

**[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:**

Die erste Zinszahlung erfolgt am Ersten Zinszahlungstag.

]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e]:

[Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen].]

[Festgelegte[r] Zinstermin[e]:

[Festgelegte(r) Zinstermin(e) einfügen].]

[Festzinsterm[e]:

[Festzinsterm(e) einfügen].]

[Erster Zinszahlungstag:

[ersten Zinszahlungstag einfügen].]

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

[Sofern die Zinszahlungstage der Geschäftstagekonvention unterliegen sollen, zusätzlich einfügen:

(b) Interest payment Date[s].

**Interest Payment Date[s]:**

[is] [are] [subject to the Business Day Convention (as described below)]

**[(i) In the case of Interest Payment Dates which are fixed insert:**

the Interest Payment Date[s] which [is] [are] fixed.

]

**[(ii) In the case of Interest Dates which are fixed insert:**

the Interest Date[s] which [is] [are] fixed.

]

**[(iii) In the case of Fixed Interest Dates insert:**

the Fixed Interest Date[s].

]

**[(iv) In the case of recurring dates insert:**

each [insert number] Business Day after the [insert Recurring Date] of each [month] [year] [insert other specified period] [, [beginning with [insert first period] and] ending with [insert last period]].

]

**[(v) In the case of Specified Interest Periods insert:**

each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified period] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

]

**[(vi) Insert other provisions]**

**[In the case of Fixed Rate Notes insert in addition:**

The first payment of interest shall be made on the First Interest Payment Date.

]

[The following definitions are applicable:]

[Interest Payment Date[s] which [is] [are]

fixed:[insert Interest Payment Date(s)].]

[Interest Date[s] which [is] [are] fixed:

[insert Interest Date[s] which [is] [are] fixed].]

[Fixed Interest Date[s]:

[insert Fixed Interest Date(s)].]

[First Interest Payment Date:

[insert First Interest Payment Date].]

[insert other definitions, if required]

[If the Interest Payment Date shall be subject to the Business Day Convention, insert in addition:

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in Absatz (8) definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) Bei Anwendung der Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

**[(ii) Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall

- (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und
- (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.

]

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

]

**[(iv) Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]

]

(c) Zinsperiode[n].

**Zinsperiode:**

**[(i) Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist, einfügen:**

ist

**[Bei mehreren Zinsperioden einfügen:** jeweils] der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)

**[Bei mehreren Zinsperioden einfügen:** bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)].

]

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in subsection (8) below), it shall be:

**[(i) In the case of Modified Following Business Day Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.

]

**[(ii) In the case of FRN Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event

- (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and
- (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable payment date.

]

**[(iii) In the case of Following Business Day Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day.

]

**[(iv) In the case of Preceding Business Day Convention insert:**

the immediately preceding Business Day.

]

]

(c) Interest Period[s].

**Interest Period:**

**[(i) In the case of Notes where the Interest Payment Date is relevant for the determination of the relevant Interest Period insert:**

means

**[In the case of several Interest Periods insert:** each of]

the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date

**[In the case of several Interest Periods insert:** or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date, respectively].

]

[(ii) Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag nicht maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist, gilt (tabellarisch wie nachstehend oder in Textform angeben):

[Bei tabellarischer Darstellung einfügen:

ist der jeweils nachfolgend angegebene Zeitraum:

Zinsperiode (lfd. Nr.)	Zeitraum		Interest Period (No.)	Period	
	von [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	bis [(einschließlich)] [(ausschließlich)]		from [(including)] [(excluding)]	to [(including)] [(excluding)]
[laufende Nummer einfügen]	[Anfangstag einfügen]	[Endtag einfügen]	[insert number]	[insert first day]	[insert last day]
[laufende Nummer einfügen]	[Anfangstag einfügen]	[Endtag einfügen]	[insert number]	[insert first day]	[insert last day]

[(ii) In the case of Notes where the Interest Payment Date is not relevant for the determination of the relevant Interest Period insert (in form of a table as indicated below or in text form):

[For the form of a table, insert:

each of the periods set out hereinafter:

]  
[Bei Textform/nicht tabellarischer Form (z.B. bei festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Festzinstermine und nicht angepassten Zinsperioden (*unadjusted*) oder anderen Schuldverschreibungen mit definiertem Endtag der Zinsperiode) einfügen:

ist

[Bei mehreren Zinsperioden einfügen:

jeweils]

der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten [Festzinstermine][anderen maßgeblichen Endtag der ersten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)

[Bei mehreren Zinsperioden einfügen: bzw. von jedem [Festzinstermine] [anderen maßgeblichen Endtag der Zinsperioden] (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden [Endtag der Zinsperioden] (ausschließlich)].

[andere Textform einfügen]

]

[(iii) Andere Regelungen einfügen, falls erforderlich]

[Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten Zinsperiode zusätzlich einfügen:

[Es gibt eine [kurze] [lange] erste Zinsperiode.]

[Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]

[weitere Bestimmungen einfügen, soweit erforderlich]

]

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

**Verzinsungsbeginn:**

[Verzinsungsbeginn einfügen].

[weitere Definitionen]

]

[For text form (e.g. for fixed rate notes with Fixed Interest Date(s) and unadjusted Interest Period or other Notes with a defined last day of the Interest Period, insert:

[In the case of several Interest Periods insert:

each of]

the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first [Fixed Interest Date] [insert other relevant last day of the first Interest Period]

[In the case of several Interest Periods insert:

or from (and including) each [Fixed Interest Date] [insert other relevant last day of the Interest Periodes] to (but excluding) the following Fixed Interest Date, respectively].

[insert other text form]

]

[(iii) Insert other provisions, if required]

[In the case of a short or long first or last Interest Period insert in addition:

[There is a [short] [long] first Interest Period.]

[There is a [short] [long] last Interest Period.]

[insert other provisions, if required]

]

The following definition[s] [is] [are] applicable:

**Interest Commencement Date:**

[insert Interest Commencement Date].

[further definitions]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:**

(d) Zinsfestlegungstag[e].

**Zinsfestlegungstag:**

**[(i) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:**

Ist der [zweite] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

]

**[(ii) Bei festgelegten Tagen hier einfügen:**

[den] [die] folgenden Tag[e]: [Zinsfestlegungstag(e) einfügen].

]

**[(iii) Falls eine anderweitige Regelung anwendbar ist, hier einfügen]**

**(2) Zinssatz [,] [[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz].**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:**

[Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrages.]

**[andere anwendbare Bedingung hier einfügen]**

]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz definiert ist bzw. ermittelt wird:**

[(a) Allgemeine Bestimmungen.]

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Zinssatz:**

**[Sofern ein einheitliches Zinsmodell in allen Zinsperioden zur Anwendung kommt**

**Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Beschreibung des Zinssatzes einfügen]**

**[Sofern unterschiedliche Zinsmodelle in den einzelnen Zinsperioden zur Anwendung kommen können, einfügen:**

bedeutet einen Zinssatz, der für die einzelnen Zinsperioden (p) unterschiedlich sein kann und sich in Abhängigkeit von den Anwendungs-Bedingungen der nachfolgend definierten Zinsmodelle bestimmt, wobei

**[Die verschiedenen anwendbaren Zinsmodelle (P) von P=1 bis P=n hier einfügen:**

**Zinsmodell (P):**

**[In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert in addition:**

(d) Interest Determination Date[s]

**Interest Determination Date:**

**[(i) In the case of Floating Rate Notes or in the case of other Notes to which this provision shall be applied, insert:**

means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [insert other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

]

**[(ii) In the case of fixed dates insert here:**

the following day[s]: [insert Interest Determination Date(s)].

]

**[(iii) If any other provision shall be applicable, insert here.]**

**(2) Interest Rate [,] [Minimum] ]and] [Maximum] [Interest Rate].**

**[In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):**

[No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).]

**[insert other applicable conditions here]**

]

**[In the case of Notes where an Interest Rate is defined or is determined:**

[(a) General Provisions.]

The following definitions are applicable:

**Interest Rate:**

**[If the same interest model shall be applied in all Interest Periods**

**insert Building Block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of Interest Rate]**

**[If different interest models may be applied in the various Interest Periods, insert:**

means a rate which may be different for the various Interest Periods (p) and which is determined in accordance with the Application Conditions of the Interest Models defined hereinafter where

**[Insert different applicable interest models (P) with P=1 to P=n here:**

**Interest Model (P):**

[es erfolgt keine Verzinsung.]

[der Zinssatz ist]

[Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen oder andere Beschreibung des Zinssatzes einfügen].

**Anwendungs-Bedingungen:**

[(i) Im Fall, dass die jeweilige Zinsperiode (p) einzige Bedingung für die Anwendung des jeweiligen Zinsmodells ist, für jede Zinsperiode die Nummer des anwendbaren Zinsmodells einfügen:

<u>Zinsperiode (p)</u>	<u>Zinssatz</u>
[Zinsperiode einfügen] <u>[Ifd.Nr.]</u>	[Zinsmodell (P)]
[Zinsperiode einfügen] <u>[Ifd.Nr.]</u>	[Zinsmodell (P)]

]

[(ii) Im Falle, dass die oben stehende Tabelle nicht verwendet wird und einer anderen Bedingung, die als Grundlage für die Entscheidung bzw. Festlegung des jeweils für die Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells dient, diese hier einfügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

[(b)] [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[(i) Falls ein bestimmter Mindestzinssatz gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz.

]

[(ii) Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz.

]

[(iii) Andere Bestimmungen zu Mindestzinssätzen und/oder Höchstzinssätzen hier einfügen]]

]

Es gelten die folgenden Definitionen:

[**Mindestzinssatz:**  
[Mindestzinssatz einfügen]]

[**Höchstzinssatz:**  
[Höchstzinssatz einfügen]]  
[Weitere Definitionen einfügen]

[no interest payment will be made.]

[the interest rate is]

[insert Building Block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions or other description of Interest Rate].

**Application Conditions:**

[(i) If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:

<u>Interest Period (p)</u>	<u>Interest Rate</u>
[insert Interest Period] <u>[No.]</u>	[Interest Model (P)] <u>[No.]</u>
[insert Interest Period] <u>[No.]</u>	[Interest Model (P)] <u>[No.]</u>

]

[(ii) In the case that the above table is not used and another condition which shall be the basis for the decision or determination of the applicable Interest Model for each Interest Period, insert such condition here]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

[(b)] [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

[(i) If a certain Minimum Rate of Interest applies, insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined as Minimum Rate of Interest.

]

[(ii) If a certain Maximum Rate of Interest applies insert:

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined as Maximum Rate of Interest.

]

[(iii) Insert other provisions regarding Minimum Rates of Interest and/or Maximum Rates of Interest here]]

]

The following definitions are applicable:

[**Minimum Rate of Interest:**  
[insert Minimum Rate of Interest]]

[**Maximum Rate of Interest:**  
[insert Maximum Rate of Interest]]  
[insert further definitions]

**(3) Zinsbetrag.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz festgelegt ist bzw. bei denen der Zinssatz während der Laufzeit festgestellt bzw. ermittelt wird, zusätzlich einfügen:**

Der „Zinsbetrag“ wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert)

**[Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung einfügen:**

auf die Festgelegte Stückelung ]

**[Im Fall der Berechnung durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag einfügen:**

auf den Gesamtnennbetrag ]

angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag

**[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.]

**[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz erst während der Laufzeit festgestellt bzw. ermittelt wird, zusätzlich einfügen:**

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen.

]

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einer kurzen und/oder langen ersten und/oder letzten Zinsperiode zusätzlich einfügen:**

Die erste Zinszahlung erfolgt am Ersten Zinszahlungstag **[sofern der Erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung **[im Nennbetrag]** **[in]** der Festgelegten Stückelung].

]

**[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsstermin ist, einfügen:**

Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung **[im Nennbetrag]** **[in]** der Festgelegten Stückelung.

]

**(3) Interest Amount.**

**[In the case of Notes where an Interest Rate is determined or where the Interest Rate will be fixed or determined during their term (as the case may be), insert in addition:**

Each “Interest Amount” shall be calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below)

**[In the case of calculation by way of reference to the Specified Denomination, insert:**

to the Specified Denomination ]

**[In the case of calculation by way of reference to the Aggregate Principal Amount, insert:**

to the Aggregate Principal Amount ]

and rounding the resulting figure

**[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.]

**[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

**[In the case of Notes where the Interest Rate will be fixed or determined during their term, insert in addition:**

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Interest Rate is to be determined, calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period.

]

**[In the case of Fixed Rate Notes with a long or short first and/or last Interest Period insert in addition:**

The first payment of interest shall be made on the First Interest Payment Date **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Note in [a denomination of] the Specified Denomination].

]

**[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:**

Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (and excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount per Specified Denomination]** per Note in [a denomination of] the Specified Denomination.

]

[andere Regelungen einfügen, z.B. bei Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist.]

**(4) Mitteilungen [von] [Zinssatz] und [Zinsbetrag] [des] [Zinsbetrags].**

Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt und bezeichnet – veranlassen, dass umgehend nach der Festlegung [der Zinssatz,] der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern und allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung verlangen, gemäß § [12][ ] mitteilen.

Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12][ ] mitgeteilt.

**(5) Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

**(6) Auflaufende Zinsen.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst mit dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag entsprechende anwendbare Bedingungen hier einfügen]**

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

**(7) Zinstagequotient.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, einfügen:**

**Zinstagequotient:**

bezeichnet

im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[insert other provisions, e.g. for Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be).]

**(4) Notification of [Interest Rate and] [Interest Amount].**

The Calculation Agent will – unless otherwise set out and defined in these Terms and Conditions – cause [the Interest Rate,] the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified without undue delay after its determination to the Issuer, to the Holders and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § [12][ ].

Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12][ ].

**(5) Determinations Binding**

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

**(6) Accrual of Interest.**

**[In the case of Notes with principal amount:**

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of actual redemption (excluding) of the Notes. The applicable Interest Rate will be determined in accordance with this § 3.]

**[In the case of Notes without principal amount insert other applicable provisions]**

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

**(7) Day Count Fraction.**

**[In the case of Notes with principal amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert:**

**Day Count Fraction:**

means,

in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Interest Calculation Period”):

**[(i) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die er fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt
  - (a) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und
  - (b) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus
  - (a) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher dieser Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt
    - (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und
    - (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und
  - (b) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt
    - (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und
    - (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Feststellungstermin:**

[Tag und Monat einfügen, im Fall von Festzinstermine n z.B. ausschließlich den Tag und den Monat des Festzinstermine ohne Jahresangabe]

**Feststellungsperiode:**

den Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

**[(ii) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:**

die Anzahl von Tagen in der Zinsberechnungszeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

**[(iii) Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von

- (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraumes, die in ein Schaltjahr

**[(i) In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert:**

1. if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in such Interest Calculation Period divided by the product of
  - (a) the number of days in such Determination Period and
  - (b) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
2. if the Interest Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (a) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of
    - (i) the number of days in such Determination Period and
    - (ii) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
  - (b) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of
    - (i) the number of days in such Determination Period and
    - (ii) the number of Determination Periods normally ending in any year.

The following definitions are applicable:

**Determination Date:**

[insert day and month, in the case of Fixed Interest Dates e.g. only day and month of the Fixed Interest Date without the year]

**Determination Period:**

the period from (and including) a Determination Date falling into any year to (but excluding) the next Determination Date.

**[(ii) In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

**[(iii) In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:**

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of

- (a) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling in a leap year

fallen, dividiert durch 366 und  
(b) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

]  
[(iv) **Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:**  
die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]  
[(v) **Im Fall von Actual/360 einfügen:**  
die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

]  
[(vi) **Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:**

die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn,

- (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder  
(b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]  
[(vii) **Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]  
[(viii) **Im Fall von Range-Accrual-Schuldverschreibungen einfügen:**

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, an denen der Referenzsatz

[im Fall einer Barriere einfügen:  
[größer] [kleiner] ist als die Barriere]

[im Fall eines Korridors einfügen:  
[innerhalb] [außerhalb] des Korridors liegt],

geteilt durch [die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums]

[andere Regelung einfügen].

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Referenzsatz:** [Referenzsatz einfügen].

divided by 366 and

(b) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

]  
[(iv) **In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:**  
the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365.

]  
[(v) **In the case of Actual/360 insert:**  
the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 360.

]  
[(vi) **In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 where the number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless

- (a) the last day of the Interest Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or  
(b) the last day of the Interest Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

]  
[(vii) **In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30-day each, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Calculation Period unless, in the case of the final Interest Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

]  
[(viii) **In the case of Range Accrual Notes insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period, on which the Reference Rate

[in the case of a barrier insert:  
is [higher] [lower] than the Barrier]

[in the case of a corridor insert:  
lies [within] [outside] the Corridor],

divided by [the number of days in the relevant Interest Calculation Period]

[insert other provision].

The following definitions are applicable::

**Reference Rate:** [insert Reference Rate].

**[Barriere:**

**[Barriere sowie ggf. Einzelheiten zur Beobachtung und zu eventuellen Marktstörungen- und Anpassungsregeln einfügen].]**

**[Korridor:**

**[Korridor sowie ggf. Einzelheiten zur Beobachtung und zu eventuellen Marktstörungen- und Anpassungsregeln einfügen].]**

**]**

**[(ix) Im Fall einer anderen Regelung zur Bestimmung des Zinstagequotienten entsprechende Bestimmungen hier einfügen.**

**]**

**[(x) Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz entsprechend anwendbare Bedingungen hier einfügen, sofern erforderlich.**

**]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinstagequotient erforderlich ist, einfügen:**

Für die Berechnung des Zinsbetrages gemäß vorstehendem Absatz (3) bzw. die Berechnung etwaiger anderer Beträge ist kein Zinstagequotient erforderlich.

**]**

**[Barrier:**

**[insert Barrier and details regarding observation and any market disruption or adjustment provisions].]**

**[Corridor:**

**[insert Corridor and details regarding observation and any market disruption and adjustment provisions].]**

**]**

**[(ix) In the case of any other provision regarding the termination of the day count fraction insert relevant provisions here.**

**]**

**[(x) In the case of Notes without Interest Rate insert relevant provision here if required.]**

**]**

**[In the case of Notes where no Day Count Fraction is required insert:**

No Day Count Fraction is required for the calculation of the Interest Amount in accordance with the preceding paragraph (3) or the calculation of possible other amounts.

**]**

**(8) Geschäftstage [ , TARGET-Geschäftstage].**

**[Im Fall, dass die Definition bereits in § 1 Absatz 6 erfolgt ist, einfügen:**

Geschäftstag gemäß seiner Definition in § 1 Absatz 6.

]

**[Im Fall, dass die Definition nicht in § 1 Absatz 6 erfolgte, einfügen:**

Soweit sie in diesem § 3 verwendet werden, haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

**Geschäftstag:**

ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System und

**[(i) Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen: TARGET**

]

**[(ii) Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es für die Währung ein Haupt-Finanzzentrum gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Haupt-Finanzzentrum einfügen]

]

**[(iii) Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es mehrere Finanzzentren gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]

]

Zahlungen abwickeln.

**[TARGET-Geschäftstag:**

bedeutet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.]

]

**[(D) Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, teileingezahlten Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen oder anderen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

**(8) Business Days [ , TARGET Business Days].**

**[In the case that the definition is already included in § 1 (6), insert:**

Business Day in accordance with its definition in § 1 (6).

]

**[In the case that the definition is not included in § 1 (6), insert:**

When used in this § 3, the following terms shall have the following meanings:

**Business Day:**

each day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System, and

**[(i) If the Specified Currency is Euro insert: TARGET**

]

**[(ii) If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre]

]

**[(iii) If the Specified Currency is not Euro and if there is more than one financial centre, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]

]

settle payments.

**[TARGET Business Day:**

means a day on which TARGET is operating.]

]

**[(D) In the case of Dual Currency Notes, Partly-Paid Notes, Index-Linked Notes, Fund-Linked Notes, other structured Notes, Instalment Notes or other Notes, set forth applicable provisions herein.]**

**§ 4  
ZAHLUNGEN**

**(1) Allgemeine Bestimmungen.**

Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch [eine der Zahlstellen] [die Zahlstelle] übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder [eine der Zahlstellen] [die Zahlstelle] aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

**(2) Zahlungen von Kapital [und Zinsen].**

Zahlungen von Kapital [und Zinsen] auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (3) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems.

**[Falls die Globalurkunde keine NGN ist, einfügen:**  
Zahlungen von Kapital erfolgen nur gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika ].

**[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente und Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:**

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).

]

**(3) Zahlungsweise.**

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates bzw. der Staaten der Festgelegten Währung ist.

**[Bei Emissionen, bei denen die Definition erforderlich ist, einfügen:**

**[(4) Vereinigte Staaten von Amerika.**

Für die Zwecke des  
**[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:**

§ 1 (3) und des] Absatzes (2) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten von Amerika“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

**§ 4  
PAYMENTS**

**(1) General Provisions.**

All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor [any of the Paying Agents] [the Paying Agent] assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or [any of the Paying Agents] [the Paying Agent] is unable to effect the payments as owed under the Notes.

**(2) Payment of Principal [and Interest].**

Payment of principal [and Interest] in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (3) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case the Global Note is not a NGN insert:**

Payment of principal shall be made only upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States of America ].

**[In the case of Notes with interest component and interest payable on a Temporary Global Note insert:**

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made only upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

]

**(3) Manner of Payment.**

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country or countries of the Specified Currency.

**[In the case of Issuances, if the definition is necessary insert:**

**[(4) United States of America.**

For purposes of  
**[in the case of TEFRA D Notes insert:**

§ 1 (3) and] paragraph (2) of this § 4, “United States of America” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

] **[(5)] [(4)] Erfüllung.**

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

**[(6)] [(5)] Zahltag.**

Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System und

**[(i) Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**

TARGET

] **[(ii) Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es für die Währung ein Haupt-Finanzzentrum gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Haupt-Finanzzentrum einfügen]

] **[(iii) Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist und es mehrere Finanzzentren gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]

] **[(iv) andere Definition einfügen]**  
Zahlungen abwickeln.

**[(7)] [(6)] Bezugnahmen auf Kapital [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen].**

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen,

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

den Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag.]

**[Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen, wegen einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten und/oder bei Eintritt eines Besonderen Kündigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Basiswerte kündigen kann, einfügen:**  
den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**  
den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

] **[(5)] [(4)] Discharge.**

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

**[(6)] [(5)] Payment Business Day.**

If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Payment Business Day**” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System and

**[(i) If the Specified Currency is Euro insert:**

TARGET

] **[(ii) If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre]

] **[(iii) If the Specified Currency is not Euro and if there is more than one financial centre, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]

] **[(iv) insert other definition]**  
settle payments.

**[(7)] [(6)] References to Principal [if Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert: and Interest].**

References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

the Final Redemption Amount of the Notes,

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**  
the Early Holder dependent Redemption Amount,]

**[If redeemable by the Issuer for tax reasons, for reasons of a Change of Law, a Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging and/or upon the occurrence of an Extraordinary Termination Event in respect of the Underlying, insert:**  
the Early Redemption Amount of the Notes,]

**[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert:**  
the Issuer Redemption Amount of the Notes,]

**[If redeemable at the option of the Holder insert:**  
the Holder Redemption Amount of the Notes,]

den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls eine Automatische Rückzahlung möglich ist, einfügen:** den Automatischen Einlösungsbetrag auf die Schuldverschreibungen.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen.]

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n);]

**[Im Fall der Anwendbarkeit von §4a Lieferungen:**

den Zusätzlichen Geldbetrag und den Abrechnungspreis;]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:**

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.]

**[(8)] [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.***

Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]

**[If Automatic Redemption is possible, insert:** the Automatic Redemption Amount of the Notes.]

**[In the case of Zero Coupon Notes except in the case of unsubordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;]

**[In the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;]

**[If §4a Deliveries is applicable:**

the Additional Cash Amount and the Settlement Price;]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

**[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:**

Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

**[(8)] [(7)] *Deposit of Principal and Interest.***

The Issuer may deposit with the Amtsgericht in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.]

**[Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung, die (gegebenenfalls neben Geldzahlungen) eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, nachfolgenden § 4 (a) oder andere anwendbare Bedingungen einfügen:**

**§ 4(a)  
LIEFERUNGEN**

**[Sofern Standardbedingungen zur Anwendung kommen, einfügen:**

**(1) Allgemeine Bestimmungen.**

Alle Lieferungen von Basiswerten durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Lieferungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, insbesondere den Gesetzen, die den Abzug bzw. die Einbehaltung von Steuern auf diese Lieferungen verlangen. Weder die Emittentin, noch die Lieferungsstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Lieferungsstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollten, die geschuldeten Lieferungen von Basiswerten unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Lieferungsart:** [Lieferungsart einfügen].

**Lieferungsstelle:** [Lieferungsstelle einfügen].

**(2) Lieferungsart.**

Die Lieferung von Basiswerten erfolgt über die Lieferungsstelle an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift solcher Basiswerte auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika]. Kein Gläubiger hat Anspruch auf erklärte oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Lieferungsart:** [Lieferungsart einfügen].

**(3) Ausgleichsbetrag.**

[Sofern keine Zusammenrechnung erfolgt, einfügen: [Der Nennbetrag] [Die Stückzahl] der von einem Gläubiger zur Einlösung gelieferten Schuldverschreibungen wird für die Zwecke der Bestimmung der Anzahl von Basiswerten, die im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu liefern sind, nicht zusammengerechnet.]

[Sofern Zusammenrechnung erfolgt, einfügen: Die von ein und demselben Gläubiger zur Einlösung

**[In case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption which provide (in addition to payments, as the case may be) the delivery of underlyings by the Issuer insert insert the following § 4 (a) or other applicable conditions:**

**§ 4(a)  
DELIVERIES**

**[If standard rules are applicable, insert:**

**(1) General Provisions.**

All deliveries of Underlyings by the Issuer under the Notes are in any respect subject to the laws, regulations and procedures applicable at the Place of Delivery, especially those laws which require a deduction or retention of taxes (as the case may be) on these deliveries. Neither the Issuer, nor the Delivery Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Delivery Agent is unable to provide the delivery of Underlyings as owed under the Notes.

The following definitions are applicable:

**Place of Delivery:** [insert Place of Delivery].

**Delivery Agent:** [insert Delivery Agent].

**(2) Delivery Mode.**

The delivery of Underlyings to the Holders or to their order shall be effected through the Delivery Agent by booking such Underlyings into a securities custody account at the Clearing System which is to be named on or before the Delivery Date by the Holder [In the case the Global Note is not a NGN insert: upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States of America]. No Holder is entitled to receive any declared or paid dividends or other rights which result from the Underlyings if the date on which the Underlyings are priced ex-dividend or without this other right is earlier than the date on which the Underlyings are booked into the securities custody account of the Holder.

The following definitions are applicable:

**Delivery Date:** [insert Delivery Date].

**(3) Compensation Amount.**

[If no aggregation is applicable insert: The nominal amount of a number of Notes delivered by the same Holder for redemption shall not be aggregated for the purpose of determining the number of Underlyings to be delivered in respect of such Notes.]

[If aggregation is applicable, insert: The Notes delivered by the same Holder for redemption

gelieferten Schuldverschreibungen werden für die Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, die im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu liefern sind, zusammengerechnet.]

Die Anzahl der an einen Gläubiger im Hinblick auf die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen zu liefernden Basiswerte ist eine ganze Zahl von Basiswerten; sofern die Anzahl der Basiswerte, die sonst hierunter zu liefern wären, einen Bruchteil von diesen Basiswerten (der „**Bruchteil**“) beinhaltet, wird die Anzahl dieser Basiswerte auf die nächste ganze Zahl abgerundet und der Gegenwert dieses Bruchteils (der „**Zusätzliche Geldbetrag**“) wird an die jeweiligen Gläubiger ausgezahlt.

Der zusätzliche Geldbetrag ist ein Betrag in der festgelegten Währung und wird unter Berücksichtigung der Rundungsregel [und des Umrechnungskurses] wie folgt ermittelt:

[Der Zusätzliche Geldbetrag ist das Produkt aus

- (a) dem Bruchteil und
- (b) dem **Maßgeblichen Preis** oder,

falls dieser Preis an diesem Tag nach der Auffassung der Berechnungsstelle nicht verfügbar ist, dem von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmten Preis.

] **[andere Regelung einfügen].**  
]

Es gelten die folgenden Definitionen:

**[Maßgeblicher Preis: [Maßgeblichen Preis einfügen]]**

**Rundungsregel:**

**[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**

auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.]

**[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

**[Umrechnungskurs:**

**[relevanten Umrechnungskurs einfügen]]**

**[Andere Definitionen]**

#### **(4) Lieferkosten.**

Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuern, Stempelsteuer-Ersatzsteuern und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers.

**Zurückbehaltungsrecht:**

Es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, solange der betreffende Gläubiger nicht alle Lieferkosten, die bei der Emittentin anfallen an die Emittentin geleistet hat.

shall be aggregated for the purpose of determining the number of Underlyings to be delivered in respect of such Notes.]

The Underlyings deliverable to a Holder in respect of the Notes held by it will be a whole number of Underlyings provided that where the number of Underlyings which would otherwise be deliverable hereunder includes a fraction of such Underlyings (the “**Fraction**”), the number of such Underlyings shall be rounded downwards to the nearest integral number and the cash equivalent of such fraction (the “**Additional Cash Amount**”) will be paid to this Holder.

The Additional Cash Amount is an amount in the Specified Currency and will be calculated (in consideration of the Rounding Rules [and the Conversion Rate] as defined below:

[The Additional Cash Amount is the product of

- (a) the Fraction; and
- (b) the **Relevant Price** or,

if such price is, in the opinion of the Calculation Agent, not available on such date, the price determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

] **[insert other provision].**  
]

The following definitions are applicable:

**[Relevant Price: [insert Relevant Price]]**

**Rounding Rules:**

**[if the Specified Currency is Euro insert:**

to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.]

**[if the Specified Currency is not Euro insert:**

to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

**[Conversion Rate:**

**[insert relevant Conversion Rate]]**

**[Other Definitions]**

#### **(4) Delivery costs.**

All expenses, particularly custody fees, charges, certification fees, registration fees, transaction costs or execution fees, stamp duties, stamp duties surrogate taxes and/or taxes and duties charged by reason of a delivery of the Underlyings in regard to a Note have to be borne by the relevant Holder.

**Lien (Zurückbehaltungsrecht):**

No delivery of the Underlyings in regard to a Note will be effected as long as the respective Holder has not paid all delivery costs, as incurred by the Issuer, to the Issuer.

**(5) Registrierungen, Rechte.**

Weder die Emittentin noch die Lieferungsstelle sind verpflichtet, die Registrierung eines Gläubigers oder einer anderen Person, die auf Rechnung eines solchen Gläubigers handelt, oder irgendeiner anderen Person als Inhaber irgendwelcher Basiswerte im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu registrieren oder registrieren zu lassen. Vor dem jeweiligen Lieferungstag steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Lieferung der Basiswerte zu verlangen.

**(6) Lieferungsstörung.**

Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon werden die Gläubiger entsprechend § [12] [ ] informiert.

In diesem Fall hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug.

Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei [Eintritt der] Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am [dritten] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die Gläubiger gemäß § [12] [ ] über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend § [12] [ ] mitgeteilte Art und Weise.

Es [gilt][gelten] die folgende[n] Definition[en]:

**Abrechnungspreis:** [ ]

]

**[Sofern andere Bestimmungen zur Anwendung kommen, diese hier einfügen]**

**(5) Registration, Rights.**

Neither the Issuer nor the Delivery Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of any Holder of any Note, or any other person acting on behalf of such Holder, or any other person, as the registered holder of any Underlyings in respect of such Note. Prior to the respective date of delivery, the Holder has no right to request delivery of the Underlyings.

**(6) Delivery Disruption.**

If prior to or on the relevant date of delivery, a delivery disruption has occurred in the opinion of the Delivery Agent which makes the delivery of Underlyings impossible, the relevant date of delivery in regard of the respective Note shall be postponed to the next following Business Day on which no delivery disruption occurs; the respective Holder shall be informed thereof in accordance with § [12] [ ].

In such case the respective Holder has no right to receive any payments, be it interest or other payments in connection with the delay of the delivery of the respective Underlyings according to this section, while any liability of the Issuer in this regard shall be excluded. The Issuer shall not be in default because of such postponement.

As long as the delivery of the Underlyings in regard to a Note is impossible because of a Delivery Disruption, the Issuer may in its sole discretion fulfill its obligations in regard to the respective Note in lieu of the delivery of the Underlyings by payment of a corresponding Settlement Price as of the [occurrence of the] delivery disruption to the respective Holder at the latest on the [third] [insert other date] Business Day after the day on which the Issuer has informed the respective Holder about its decision in accordance with § [12][ ]. The payment of the respective settlement price shall be made in the way as disclosed in accordance with § [12] [ ].

The following definition[s] are [is] applicable:

**Settlement Price:** [ ]

]

**[If other provisions are applicable, insert here]**

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

**[(A) Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

<i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	<i>Raten (je Festgelegte Stückelung)</i>	<i>Instalment Date(s)</i>	<i>Instalment Amounts (per Specified Denomination)</i>
[Termin einfügen]	[Betrag einfügen]	[insert date]	[insert amount]
[Termin einfügen]	[Betrag einfügen]	[insert date]	[insert amount]

]

**[(B) Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und die nur Zahlungen der Emittentin vorsehen, einfügen:**

**[(i) Bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit (Open-End) einfügen:**

**(1) Laufzeit.**

Die Schuldverschreibungen werden für eine unbestimmte Laufzeit begeben. Sie werden von der Emittentin in Folge einer Kündigung gemäß den nachfolgenden Bestimmungen eingelöst.

]

**[(ii) Bei Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit einfügen:**

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

(a) Rückzahlung.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu dem nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Fälligkeitstag:**

**[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages diesen Fälligkeitstag einfügen]**

**[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:**  
der in den Rückzahlungsmonat fallende  
Zinszahlungstag.

**Rückzahlungsmonat: [Rückzahlungsmonat einfügen]**

]

(b) Rückzahlungsbetrag.

**[Rückzahlungsbetrag:]**

**[(i) Sofern ein bestimmtes Rückzahlungsmodell zur Anwendung kommen soll, einfügen:**

[Der Rückzahlungsbetrag]

**[anderen Text in Verbindung mit dem jeweiligen**

**§ 5  
REDEMPTION**

**[(A) In the case of Instalment Notes insert:**

**(1) Redemption at Maturity.**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

]

**[(B) In the case of Notes other than Instalment Notes which do only provide for payments to be made by the Issuer, insert:**

**[(i) In case of undated Notes (open-end) insert:**

**(1) Term.**

The term of the Notes is open-ended. They will be redeemed by the Issuer as a consequence of a termination in accordance with the following provisions.

]

**[(ii) In case of dated Notes insert:**

**(1) Redemption at Maturity.**

(a) Redemption

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

The following definitions are applicable::

**Maturity Date:**

**[In case of a specified Maturity Date insert this Maturity Date]**

**[In case of a Redemption Month insert:**  
the Interest Payment Date falling in the Redemption Month.

**Redemption Month:  
[insert Redemption Month]**

]

(b) Redemption Amount.

**[Redemption Amount:]**

**[(i) In case a certain Redemption Model is applicable, insert:**

[The Redemption Amount]

**[insert other text in relation to the building block]**

**Baustein einfügen]**

**[Baustein für § 5 (1) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder eine andere Beschreibung des Rückzahlungsbetrages einfügen].**

**]**

**[(ii) Sofern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen unterschiedliche Rückzahlungsmodelle zur Anwendung kommen können, einfügen:**

Der Rückzahlungsbetrag wird in Abhängigkeit von den Anwendungs-Bedingungen der nachfolgend definierten Rückzahlungsmodelle bestimmt, wobei

**[Alle verschiedenen anwendbaren Rückzahlungsmodelle (p) von p=1 bis p=n hier einfügen:**

**Rückzahlungsmodell (1):**

**[Der Rückzahlungsbetrag]**

**[anderen Text in Verbindung mit dem jeweiligen Baustein einfügen]**

**[Baustein für § 5 (1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen oder andere Beschreibung des Rückzahlungsbetrages einfügen].**

**]**

**Rückzahlungsmodell ([Nummer einfügen]):**

**[Beschreibung des weiteren Rückzahlungsmodells bzw. der weiteren Rückzahlungsmodelle entsprechend einfügen].**

**Anwendungs-Bedingungen:**

**[maßgebliche Bedingungen einfügen].]**

**[(c) [Mindest-] [und] [Höchst-] Rückzahlungsbetrag.**

**[(i) Falls ein bestimmter Mindest-Rückzahlungsbetrag gilt, einfügen:**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Rückzahlungsbetrag niedriger ist als der Mindest-Rückzahlungsbetrag, so ist der Rückzahlungsbetrag der Mindest-Rückzahlungsbetrag.

**]**

**[(ii) Falls ein bestimmter Höchst-Rückzahlungsbetrag gilt:**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Rückzahlungsbetrag höher ist als der Höchst-Rückzahlungsbetrag, so ist der Rückzahlungsbetrag der Höchst-Rückzahlungsbetrag.

**]**

**[(iii) Andere Bestimmungen zu Höchst- und/oder Mindestrückzahlungsbeträgen hier einfügen]**

Es gelten die folgenden Definitionen:

**[Höchst-Rückzahlungsbetrag:  
[Höchst-Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

**[Mindest-Rückzahlungsbetrag:  
[Mindest-Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

**[insert building block for § 5 (1) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Redemption Amount].**

**]**

**[(ii) If different Redemption Models may be applied subject to certain conditions, insert:**

The Redemption Amount is determined in accordance with the Application Conditions of the Redemption Models defined hereinafter where

**[insert all different applicable Redemption Models (p) with p=1 to p=n here:**

**Redemption Model (1):**

**[The Redemption Amount]**

**[insert other text in relation to the building block]**

**[insert building block for § 5 (1) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Redemption Amount].**

**]**

**Redemption Model ([insert number]):**

**[insert description of the other Redemption Model(s) accordingly]**

**Application Conditions:**

**[insert relevant conditions].]**

**[(c) [Minimum] [and] [Maximum] Redemption Amount**

**[(i) If a certain Minimum Redemption Amount applies, insert:**

If the Redemption Amount determined in accordance with the conditions above is lower than the Minimum Redemption Amount, the Redemption Amount is the Minimum Redemption Amount.

**]**

**[(ii) If a certain Maximum Redemption Amount applies, insert:**

If the Redemption Amount determined in accordance with the conditions above is higher than the Maximum Redemption Amount, the Redemption Amount is the Maximum Redemption Amount.

**]**

**[(iii) Insert other conditions regarding Maximum and/or Minimum Redemption Amounts here]**

The following definitions are applicable:

**[Maximum Redemption Amount:  
[insert Maximum Redemption Amount].]**

**[Minimum Redemption Amount:  
[insert Minimum Redemption Amount].]**

] **[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung einfügen:**

[(c)] [(d)] Automatische Ausübung.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.

]]

**[(C) Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen.]**

] **[In the case of Notes where the Redemption Amount is linked to an Underlying insert:**

[(c)] [(d)] Automatic Exercise.

The rights vested with the Notes are deemed to be automatically exercised at the Maturity Date, without any exercise notice being necessary or any other requirements having been met.

]]

**[(C) In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, insert corresponding provisions here.]**

**[(A) Bei Schuldverschreibungen, die nur Zahlungen der Emittentin vorsehen, einfügen:**

**(2) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Kündigungsrecht).**

**[(i) Falls die Emittentin kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen haben soll, einfügen:**

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

]

**[(ii) Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:**

**[(a)] Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.**

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin durch eine Kündigung unter Einhaltung der Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert)

[zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

bei Endfälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung]

zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Kündigungsfrist:**

für die Zwecke dieses Absatzes

mindestens [5] [andere Mindestanzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen] [und]

höchstens [Höchstzahl einfügen] [Bankgeschäftstag][e] [Clearing-System-Geschäftstag][e] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

**[Clearing-System-Geschäftstag: [Geschäftstage des Clearing-Systems einfügen].]**

**[(A) In the case of Notes which only provide for cash payments to be made by the Issuer, insert:**

**(2) Early Redemption of the Notes at the Issuer's discretion (redemption right).**

**[(i) If the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:**

The Issuer has no right to redeem the Notes early.

]

**[(ii) In case of an Early Redemption for Taxation Reasons insert:**

**[(a)] Early Redemption for Tax Reasons.**

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon prior notice of redemption in compliance with the Cancellation Period, at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (each as defined below)

[together with interest, if any, accrued to the date (excluding) fixed for redemption], if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last Tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)

**[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))]

**[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at Maturity or upon the sale or exchange of any Note].

The following definitions are applicable:

**Cancellation** **Period:**  
for the purposes of this subsection

at least [5] [insert other Minimum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s)] [and]

at most [insert Maximum Number] [Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] [insert other description of the day(s)].

**[Clearing System Business Day: [insert Clearing System business days].]**

**[Bankgeschäftstag:  
[Definition einfügen]]**

**[Definition für einen anderen bezeichneten Tag einfügen]**

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:**

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag einfügen].**

**Vorzeitiger Rückzahlungstag:**

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung – unter Berücksichtigung der Kündigungsfrist – von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.]

**[andere Definition einfügen]**

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

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]

**[Banking Business Day:  
[insert definition]]**

**[insert definition of another described day]**

**Early Redemption Amount**

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount].**

**Early Redemption Date:**

[The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption under consideration of the Cancellation Period.]

**[insert other definition]**

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

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[(iii) Falls die Emittentin bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[(b) [( )] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin kann, nach Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen, die Schuldverschreibungen [insgesamt] [oder] [teilweise] am/an den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben,

[zusammen mit etwaigen bis zum jeweiligen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]

zurückzahlen.

**[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:**

[Eine solche Rückzahlung muss in Höhe von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag] bezogen auf die festgelegte Stückelung erfolgen.]

**[andere Regelungen einfügen]**

]

**[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]**

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag[e]:**

[ist der folgende Zinszahlungstag:

**[Zinszahlungstag einfügen]]**

[sind die folgenden Zinszahlungstage:

**[Zinszahlungstage einfügen]]**

[jeden Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[jeden Ausübungstag]

**[andere Bestimmung einfügen]**

**Vorzeitige[r] Rückzahlungs[betrag] [beträge]:**

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 (2) beendet wurde oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

Jede Kündigung nach diesem § 5 (2) [(b)] [ ] ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] [ ]

**[Im Fall von (einem) Festgelegten Kündigungstermin(en) einfügen:**  
spätestens am [maßgeblichen] Festgelegten Kündigungstermin]

**[(iii) In the case of unsubordinated Notes, if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer without giving any reasons, insert:**

**[(b) [( )] Early Redemption at the option of the Issuer.**

The Issuer may, upon termination of the Notes in accordance with the following provisions, redeem [all] [or] [some] of the Notes on the Issuer Redemption Date(s) at the Early Redemption Amount(s) set forth below

[together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Issuer Redemption Date].

**[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:**

[Any such redemption must be of equal to [at least [insert [Minimum Redemption Amount] [Higher Redemption Amount] in respect of the Specified Denomination.]

**[insert other provisions]**

]

**[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]**

The following definitions are applicable:

**Issuer Redemption Date[s]:**

[is the following Interest Payment Date:

**[insert Interest Payment Date]]**

[are the following Interest Payment Dates:

**[insert Interest Payment Dates]]**

[each Banking Business Day in the Exercise Period]

[each Exercise Date]

**[insert other determination]**

**Early Redemption Amount[s] means:**

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]**

The Issuer may not exercise such right in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5 (2) or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

Each Notice of redemption according to this § 5 (2) [(b)] [ ] shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12] [ ]

**[In the case of (a) Specified Termination Date(s), insert:**

at the latest on the [relevant] Specified Termination Date].

bekannt zu geben. Die Bekanntmachung wird die folgenden Angaben enthalten:

- (1) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall [den Gesamtnennbetrag] [die Gesamtstückzahl] der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag

**[Falls kein(e) Festgelegte(r)(n) Kündigungstermin(en) bestimmt ist/sind, einfügen:**

, der nicht weniger als die Mindestzahl und nicht mehr als die Höchstzahl an Tagen nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf;]

und

- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung, zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt

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

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist) ]

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**[(a) Wenn die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:**

**Ausübungsfrist:**

[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]

[andere Definition einfügen].

]

**[(b) Wenn die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:**

**Ausübungstag:** [Ausübungstag(e) einfügen].

]

**[(c) bei anderer Ausübungsart andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]]**

**[Im Fall von einem Festgelegten Kündigungstermin einfügen:**

**Festgelegter Kündigungstermin:**

**[Für die Kündigung zum Emittenten-Wahl-**

Such notice will specify:

- (1) the Series of Notes subject to redemption;
- (2) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the [Aggregate Principal Amount] [Aggregate Number] of the Notes which are to be redeemed;
- (3) the Issuer Redemption Date

**[In the case that no Specified Termination Date(s) is/are determined, insert:**

, which shall be not less than the Minimum Number nor more than the Maximum Number of days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders;]

and

- (4) the Early Redemption Amount or information on its determination/calculation (as the case may be) at which such Notes are to be redeemed.

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System

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

(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in principal amount, at its discretion) ]

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

The following definitions are applicable:

**[(a) If the exercise of the right is possible during the complete term insert:**

**Exercise Period:**

[the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]

[insert other definition].

]

**[(b) If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:**

**Exercise Date:** [insert Exercise Date(s)].

]

**[(c) In case of other types of exercise insert other definitions, if necessary]]**

**[In the case of one Specified Termination Date, insert:**

**Specified Termination Date:**

**[insert the Specified Termination Date which is**

Rückzahlungstag maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin einfügen]

[Im Fall von mehreren Festgelegten Kündigungsterminen die für die verschiedenen Emittenten-Wahl-Rückzahlungstage (K) von K=1 bis K=n maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermine (K) von K=1 bis K=n hier einfügen:

Festgelegter Kündigungstermin (1):

[Für die Kündigung zum Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag (1) maßgeblichen Festgelegten Kündigungstermin (1) einfügen]

Festgelegter Kündigungstermin ([Nummer einfügen]):

[Für die Kündigung zu den weiteren Emittenten-Wahl-Rückzahlungstagen maßgeblichen weiteren Festgelegten Kündigungsterminen einfügen]

]

[Falls kein(e) Festgelegte(r)(n) Kündigungstermin(en) bestimmt ist/sind, einfügen:

Mindestzahl:

[fünf] [Clearing-System-Geschäftstage]

[andere Mindestzahl von Tagen einfügen] [andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen].

Höchstzahl: [Höchstzahl von Tagen einfügen].

]

[Clearing-System-Geschäftstag:  
[Geschäftstage des Clearing-Systems einfügen].  
]

[(iv) Falls die Emittentin bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder einer Erhöhung der Absicherungskosten vorzeitig zurückzahlen, einfügen:

relevant for the redemption on the Issuer Redemption Date]

]

[In the case of multiple Specified Termination Dates, insert the Specified Termination Dates (K) with K=1 to K=n which are relevant for the different Issuer Redemption Dates (K) from K=1 to K=n here:

Specified Termination Date (1):

[insert the Specified Termination Date (1) which is relevant for the redemption on the Issuer Redemption Date (1)]

Specified Termination Date ([insert number]):

[insert the further Specified Termination Dates which is relevant for the redemption on the further Issuer Redemption Dates]

]

[In the case that no Specified Termination Date(s) is/are determined, insert:

Minimum Number:

[five] [Clearing System Business Days]

[insert other minimum number of days] [insert other description of the day(s)].

Maximum Number: [insert maximum number of days].

]

[Clearing System Business Days:  
[insert Clearing System business days].  
]

[(iv) In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:

*[(c)] [( ) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [,] [ einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].*

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert),

[zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen,]

zurückgezahlt werden, falls es zu

[einer Rechtsänderung] [,]

[einer Absicherungsstörung] [und/oder]

[einer Erhöhung der Absicherungskosten]

(wie nachstehend definiert) kommt. Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] [ ] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründende Umstände darlegt.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 (2) beendet oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[  
**Rechtsänderung:**

dass am oder nach dem Ausgabetag der Schuldverschreibungen

(A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes), oder

(B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht, einen Gerichtshof oder eine Aufsichtsbehörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden)

die Emittentin nach vernünftigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass

(1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung [des Basiswerts] [der Basiswerte] [der Bestandteile [des Basiswerts] [der Basiswerte]] [**andere Bestimmung einfügen**] unzulässig geworden ist,

(2) sie im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten

*[(c)] [( ) Early Redemption in case of a [Change of Law] [,] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].*

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date without any notice period, at their Early Redemption Amount (as defined below)

[together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption]

, if

[a Change of Law] [,]

[a Hedging Disruption] [and/or]

[Increased Costs of Hedging]

(as defined below) [has] [have] occurred. Any such notice shall be given in accordance with § [12] [ ]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and the Early Redemption Date (as defined below), and must set forth a summary of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

The Issuer may not exercise such option in respect of a Note which has already been redeemed in accordance with another condition of this § 5 (2) or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

The following definitions are applicable:

[  
**Change of Law:**

that on or after the issue date of the Notes

(A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law); or

(B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority),

the Issuer determines in its reasonable discretion that

(1) it has become illegal to acquire, hold or dispose of [the Underlying[s]] [components of the Underlying[s]] [**insert other conditions**],

(2) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (including, without limitation, due to any

Kosten unterliegt (insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position).

]

[

**Absicherungsstörung:**

dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.

]

[

**Erhöhung der Absicherungskosten:**

dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am Ausgabetag vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um

(A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern,

(B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstand zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.

]

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:**

[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].

**Vorzeitiger Rückzahlungstag:**

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.]

[andere Definition einfügen]

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

]

[

**Hedging Disruption:**

that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.

]

[

**Increased Costs of Hedging:**

that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to

(A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its obligations under the Notes; or

(B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.

]

**Early Redemption Amount:**

[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount].

**Early Redemption Date:**

[The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption.]

[insert other definition]

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[(v) Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, wenn vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Basiswerte möglich sein soll:**

**[(d)] [( ) Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Basiswerte.**

Falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert ein Besonderer Beendigungsgrund im Sinne von § [8b (4)] [ ] eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), [zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen,] zurückzahlen.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 zurückgezahlt wurden oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:**

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

**Vorzeitiger Rückzahlungstag:**

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.]

**[andere Definition einfügen]**

Die Emittentin wird die Gläubiger über jede vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5 (2) [(d)] [( )] unverzüglich entsprechend § [12] [ ] informieren.

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]]

]

**[(v) In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer following the occurrence of an Extraordinary Termination Event in regard to the Underlying(s) insert:**

**[(d)] [( ) Redemption in the case of the occurrence of an Extraordinary Termination Event in regard to Underlyings.**

If at any time during the term of the Notes an Extraordinary Termination Event with regard to [the] [any] Underlying within the meaning of § [8b (4)] [ ] occurs, the Issuer may redeem the Notes early, in whole but not in part, without any notice period at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below) [together with interest (if any) which has accrued to but excluding the date fixed for redemption].

The Issuer may not exercise such right in respect of a Note which has already been redeemed in accordance with another condition of this § 5 or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

The following definitions are applicable:

**Early Redemption Amount:**

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount].**

**Early Redemption Date:**

[The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption.]

**[insert other definition]**

The Issuer shall inform the Holders of each Early Redemption of the Notes according to this § 5 (2) [(d)] [( )] without undue delay in accordance with § [12] [ ].

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]]

**(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).**

**[(i) Falls der Gläubiger kein Recht hat, die vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:**

Vorbehaltlich der Bestimmungen in § 9 steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

]

**[(ii) Falls der Gläubiger bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger (gemäß den nachfolgenden Bestimmungen) am/an den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend definiert,

[zusammen mit etwaigen bis zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

**[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]**

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(e):**

[jeden Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[jeden Ausübungstag]

[andere Bestimmung einfügen].

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [beträge]:**

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

**[(a) Wenn die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:**

**Ausübungsfrist:**

[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen]

[(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]

[andere Definition einfügen].

]

**[(b) Wenn die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:**

**Ausübungstag: [Ausübungstag(e) einfügen].**

]

**[(c) bei anderer Ausübungsart andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Dem Gläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 zurückgezahlt oder von der Emittentin gekündigt wurde.

**(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).**

**[(i) If the Holder has no right to request the early redemption of the Notes insert:**

Subject to the provisions in § 9, the Holder has no right to redeem the Notes early.

]

**[(ii) In the case of unsubordinated Notes if the Notes may be redeemed early at the option of the Holder insert:**

The Issuer shall, following exercise of such option by the Holder (in accordance with the following conditions), redeem such Note on the Holder Redemption Date(s) at the Redemption Amount(s) defined below

[together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Holder Redemption Date].

**[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]**

The following definitions are applicable:

**Holder Redemption Date(s):**

[each Banking Business Day in the Exercise Period]

[each Exercise Date]

[insert other determination].

**Redemption Amount[s]:**

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]**

**[(a) If the exercise of the right is possible during the complete term insert:**

**Exercise Period:**

[the period from [insert Commencement Date]

[(including)] [(excluding)] to [insert End Date] [(including)] [(excluding)]

[insert other definition].

]

**[(b) If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:**

**Exercise Date: [insert Exercise Date(s)].**

]

**[(c) In case of other types of exercise insert other definitions, if necessary]**

The Holder may not exercise such option in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5 or redeemed by the Issuer.

Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung

[gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die „**Ausübungserklärung**“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.]

**[andere Regelungen einfügen]**

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Mindestzahl:**

[fünf Geschäftstage des Clearing Systems]

**[andere Mindestzahl von Tagen einfügen].**

**Höchstzahl:**

**[Höchstzahl von Tagen einfügen].**

**[Geschäftstage des Clearing-Systems:**

**[Geschäftstage des Clearing-Systems einfügen].]**

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]

In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, not less than Minimum Number nor more than Maximum Number of days before the Holder Redemption Date on which such redemption is required to be made

[as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (the “**Put Notice**”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for annotation accordingly.]

**[insert other provisions]**

The following definitions are applicable:

**Minimum Number:**

[five Clearing System business days]

**[insert other minimum number of days].**

**Maximum Number:**

**[insert maximum number of days].**

**[Clearing System Business Days:**

**[insert Clearing System business days].]**

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, wenn automatische vorzeitige Rückzahlung möglich ist:**

**(4) Automatische Rückzahlung der Schuldverschreibungen.**

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrages zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]**

**Automatischer Beendigungstag:**

[Tag einfügen].

[Definition einfügen]

**Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:**

[jeden] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag]  
[während der Laufzeit der Schuldverschreibungen]  
[andere Definition einfügen].

**Automatischer Einlösungsbetrag:**

[einen Betrag

[in Höhe von [Betrag einfügen] pro Schuldverschreibung [zuzüglich der [gemäß § 3] seit dem letzten Zinszahlungstag aufgelaufenen Zinsen]]

[, der an den verschiedenen möglichen Automatischen Beendigungstagen unterschiedlich hoch ausfällt]:

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

**Beendigungsereignis:**

**[(a) für Target Redemption Schuldverschreibungen einfügen:**

dass

[die Summe aller bis zu dem betreffenden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (einschließlich) angefallenen Zinszahlungen einen Betrag von [Zielbetrag einfügen] erreicht oder überschreitet]

[andere Definition einfügen].

]

**[(b) für Express Schuldverschreibungen einfügen:**

dass

[an dem betreffenden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag der Kurs des Basiswerts größer oder gleich dem Anfänglichen Kurs ist]

**[In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if Automatic Early Redemption is possible insert:**

**(4) Automatic Redemption of the Notes.**

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

The following definitions are applicable:

**[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]**

**Automatic Redemption Date:**

[insert day].

[insert definition]

**Automatic Redemption Valuation Date:**

[each] [Business Day] [Interest Payment Date]  
[during the term of the Notes]  
[insert other definition].

**Automatic Redemption Amount:**

[an amount

[of [insert amount] per Note [together with accrued interest [in accordance with § 3], if any, since the last Interest Payment Date]]

[which differs from the different possible Automatic Redemption Dates]:

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]**

**Termination Event:**

**[(a) In case of Target Redemption Notes insert:**

that

[the sum of the interest payments accrued up to the relevant Automatic Redemption Valuation Date (including) reaches or exceeds an amount of [insert Target Amount]]

[insert other definition].

]

**[(b) In case of Express Notes insert:**

that

[the price of the Underlying on the relevant Automatic Redemption Valuation Date is higher or equal to the Initial Price]

[andere Definition einfügen].

[Anfänglicher Kurs:

[Anfänglichen Kurs einfügen]]

]

**[(c) Für andere Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung andere Definition einfügen.]**

**[Weitere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Die Gläubiger sind über jede automatische vorzeitige Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5 (4) unverzüglich entsprechend § [12] [ ] zu informieren.]

**[(5)] [( )] *Mitteilungen.***

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, umgehend der Emittentin, den Gläubigern und allen Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, gemäß § [12] [ ] mitteilen.

**[(6)] [( )] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.***

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.]

**[(B) Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen (einschließlich von Definitionen für „Lieferungstag“ und „Lieferungsstelle“.)**

[insert other definition].

[Initial Price:

[insert Initial Price]]

]

**[(c) For other Notes with Automatic Early Redemption insert other definitions.]**

**[insert further definitions, if necessary]**

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5 (4) immediately in accordance with § [12] [ ].]

**[(5)] [( )] *Notifications.***

The Calculation Agent will cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay in to the Issuer, to the Holders and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed at the relevant time, to such stock exchange in accordance with § [12] [ ].

**[(6)] [( )] *Determinations Binding.***

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.]

**[(B) In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, insert corresponding provisions (including definitions of “Delivery Date” and “Delivery Agent”) here.]**

§ 6  
**DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,]  
DIE ZAHLSTELLE[N] [UND  
DIE BERECHNUNGSSTELLE[N]]**

**(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.**

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle[n]] und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**Zahlstelle[n]:**

[  
Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[Berechnungsstelle:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

]]  
Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle [in derselben Stadt] [ ] zu ersetzen.

§ 6  
**FISCAL AGENT [,] [AND]  
PAYINGAGENT[S] [AND  
CALCULATION AGENT[S]]**

**(1) Appointment; Specified Offices.**

The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent[s]] and their respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**Paying Agent[s]:**

[  
Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

**[Calculation Agent:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

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

**(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.**

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit

[(i)] [eine Emissionsstelle[,] [und] [eine Zahlstelle][,] [und] [eine Berechnungsstelle] entsprechend der jeweils anwendbaren Bestimmungen unterhalten][,] [und]

[(ii)] [( )] eine Emissionsstelle unterhalten [,] [und]

[(iii)] [( )] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten [,] [und]

[(iv)] [( )] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

[(v)] [( )] solange die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen [,] [und]

]  
**[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:**

[(vi)] [( )] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten[, ] [und]

]  
**[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:**

[(vii)] [( )] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten][,] [und][,]

[(viii)] [( )] **[weitere bzw. andere Regelungen einfügen]**

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] [ ] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

**(2) Variation or Termination of Appointment.**

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain

[(i)] [a Fiscal Agent][,] [and] [a Paying Agent][,] [and] [a Calculation Agent] according to the relevant applicable provisions [,] [and]

[(ii)] [( )] a Fiscal Agent [,] [and]

[(iii)] [( )] a Paying Agent with a specified office outside the European Union [,] [and]

[(iv)] [( )] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city [,] [and]

**[in the case of Notes listed on a stock exchange insert:**

[(v)] [( )] as long as the Notes are listed on one or more stock exchange(s), a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange – if required by applicable legal provisions – and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange [,] [and]

]  
**[in the case of payments in U.S. dollars insert:**

[(vi)] [( )] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City[, ] [and]

]  
**[if any Calculation Agent is to be appointed insert:**

[(vii)] [( )] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]** [,] [and][,]

[(viii)] [( )] **[further or other provision]**

Any variation, termination, appointment or other change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12] [ ] .

**[Falls keine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:**

Ist keine Berechnungsstelle bestellt, gelten alle Bezugnahmen auf die Berechnungsstelle als Bezugnahmen auf die [Emittentin] [Emissionsstelle].

]

**(3) *Beauftragte der Emittentin.***

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**[if no Calculation Agent is to be appointed insert:**

If no Calculation Agent is appointed, all references to the Calculation Agent shall be deemed to be references to the [Issuer] [Fiscal Agent].

]

**(3) *Agents of the Issuer.***

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

§ 7  
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder aufgrund von bestehenden oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder Gebietskörperschaften oder sonstiger Behörden, die berechtigt sind, Steuern zu erheben, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist und Gross-up Ausnahmen anwendbar sind, einfügen:]**

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf Basis der Gesetzgebung zur deutschen Kapitalertragsteuer („**Abgeltungsteuer**“) (§§ 20, 43 ff. EStG) einschließlich Solidaritätszuschlag (§ 4 SolZG) und einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) einbehalten oder abgezogen werden. Dies gilt auch, wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertretern oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist und ebenso für jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren privaten oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind; dies gilt nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) (x) aufgrund oder infolge
  - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
  - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung im Sinne der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die „**Richtlinie**“) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser

§ 7  
TAXATION

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

**[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons and Gross-up Exemptions are applicable, insert:]**

In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the „**Additional Amounts**“) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are to be deducted or withheld pursuant to the German laws on capital gain tax on basis of the German Capital Gain Taxation (final withholding tax („**Abgeltungsteuer**“)) (§§ 20, 43 et seqq. of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* - EStG) including German solidarity surcharge (“Solidaritätszuschlag” – § 4 of the German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz* – SolZG) and including church tax (if any). This shall also apply in the case that the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and for any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (c) (x) are payable pursuant to, or as a consequence of
  - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party; or
  - (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement; or
- (y) are payable on a payment to an individual or a residual entity within the meaning of the European Council Directive 2003/48/EC and which are required to be levied pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the „**Directive**“) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive or are required to be levied pursuant to the Luxembourg

entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie oder wegen des Luxemburger Gesetzes vom 23. Dezember 2005 über Zinszahlungen an in Luxemburg ansässige natürliche Personen erhoben werden müssen, eingeführt wird; oder

- (d) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibung von einem oder für einen Gläubiger gehalten wird, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Erfüllung gesetzlicher Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde hätte vermeiden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] [ ] wirksam wird][; oder]

**[Falls erweiterte Gross up Ausnahmen anwendbar sind, hier einfügen:**

- (f) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

]

law of 23 December 2005 on interest payments to Luxembourg resident individuals as amended; or

- (d) are payable by reason of any Note being held by or on behalf of a Holder, who would have been able to avoid such withholding or deduction by complying with the regulatory requirements or by declaration of non-residency or who has any similar right against the relevant tax authorities for relief, or
- (e) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12] [ ], whichever occurs later][, or]

**[If extended Gross-up Exemptions are applicable, insert:**

- (f) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

]

**[Für Schuldverschreibungen ohne basiswertabhängige Verzinsung und Rückzahlung einfügen:**

**§ 8**

**MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN**

Vorbehaltlich der in den vorstehenden §§ 3 und 5 enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich von Marktstörungen und/oder Anpassungen.

]

**[Für Schuldverschreibungen mit ausschließlich referenzsatzabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen:**

**§ 8**

**MARKTSTÖRUNGEN**

(1) *Allgemeines.* Wenn an einem Bewertungstag (wie nachstehend definiert) eine Marktstörung im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert auftritt, kann die Berechnungsstelle in Bezug auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Basiswert:**

Basiswert bezeichnet [den][die] jeweils anwendbaren und in [§ 3][bzw.] [§ 5] definierten [Referenzsatz][Referenzsätze].

**Bewertungstag:**

[den Zinsfestlegungstag] [andere Definition einfügen].

]

**[In the case of Notes without Underlying Related Interest and Redemption insert:**

**§ 8**

**MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS**

Save for the provisions in §§ 3 and 5 above, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

]

**[In the case of Notes with only reference related Interest and/or Redemption, insert:**

**§ 8**

**MARKET DISRUPTIONS**

(1) *General Provisions.* If on any Valuation Date (as defined hereinafter) a Market Disruption occurs in relation to [the] [any] Underlying, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

The following definitions are applicable:

**Underlying:**

Underlying [is] [are] the as relevant applicable [Reference Rate] [Reference Rates] as defined in [§ 3] [or] [§ 5] [(as the case may be)].

**Valuation Date:**

[the Interest Determination Date] [insert other definition].

]

**[(A) Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung mit EURIBOR, LIBOR oder Euribor-EUR-CMS als Basiswert einfügen:**

**(2) Marktstörung im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.**

Sollte an einem Bewertungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

(i) wird im Fall von [§ 3 (2) (a)] [oder] [§ 5 (1)] [oder] [§ 5 (2)] [oder] [§ 5 (3)] kein Angebotssatz, oder

(ii) werden im Fall von [§ 3 (2) (a) (1)] [oder] [§ 5 (1)] [oder] [§ 5 (2)] [oder] [§ 5 (3)] weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur Relevanten Uhrzeit), wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Bewertungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gemäß Absatz (3) gerundet), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Bewertungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich, entsprechend der Rundungsregel gemäß Absatz (3) gerundet) ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Bewertungstag entsprechende Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt angeboten werden, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet gemäß Rundungsregel) der Angebotssätze für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Bewertungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese

**[(A) In the case of Notes where the Interest and/or the Redemption is linked to an Underlying where EURIBOR, LIBOR or Euribor-EUR-CMS is the underlying insert:**

**(2) Market Disruption in respect of interest and/or redemption.**

If the relevant Screen Page is not available on any Valuation Date or

(i) if, in the case of [§ 3 (2) (a)] [or] [§ 5 (1)] [or] [§ 5 (2)] or [§ 5 (3)] above, no Offered Quotation appears; or

(ii) if, in the case of [§ 3 (2) (a) (1)] [or] [§ 5 (1)] [or] [§ 5 (2)] or [§ 5 (3)] above, fewer than three Offered Quotations appear,

(in each case as at such Relevant Time), the Calculation Agent shall request the principal office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its Offered Quotations (expressed as a percentage rate per annum) for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market around the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Valuation Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule in accordance with paragraph (3)), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Valuation Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such Offered Quotations as described in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the Offered Quotations (rounded if necessary in accordance with the Rounding Rule in accordance with paragraph (3)), as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Valuation Date, respective Offered Quotations for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market or, if less than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such Offered Quotations, the Reference Rate for the relevant Interest Period is the Offered Quotation, or the arithmetic mean (rounded in accordance with the Rounding Rule) of the Offered Quotations for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Valuation Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the Offered Quotation or the arithmetic mean of the Offered Quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on

Angebotssätze angezeigt wurden.

- (3) **Definitionen im Zusammenhang mit Marktstörungen im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.** Für die Zwecke des § 8 (2) gelten die folgenden Definitionen:

**Angebotssatz:**

entsprechend seiner Definition in [§ 3] [bzw.] [§ 5]

**Interbanken-Markt:**

**[Im Fall von EURIBOR/LIBOR:**

[Interbanken-Markt in der Euro-Zone]

[Interbanken-Markt am Relevanten Ort]

**[andere Definition einfügen]**

]

**[Im Fall von CMS:**

[Interbanken-Swap-Markt in der Euro-Zone]

[Interbanken-Swap-Markt am Relevanten Ort]

**[andere Definition einfügen]**

]

**[andere Definition einfügen]**

**Rundungsregel**

Es wird auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird).

**Referenzbanken:**

**[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:**

im vorstehenden Fall von § 8 (2) (i) diejenigen Niederlassungen von

**[im Fall von EURIBOR einfügen: fünf]**

**[In anderen Fällen Mindestanzahl der Referenzbanken einfügen]**

derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8 (2) (ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.

]

**[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:**

**Euro-Zone:**

das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der

which such Offered Quotations were offered.

- (3) **Definitions in connection with Market Disruptions regarding interest and/or redemption.** The following definitions are applicable for the purpose of § 8 (2):

**Offered Quotation:**

as defined in [§ 3] [or] [§ 5] [as the case may be]

**Interbank Market**

**[In the case of EURIBOR/LIBOR:**

[interbank market of the Euro zone]

[interbank market at the Relevant Place]

**[insert other definition]**

]

**[In the case of CMS:**

[interbank swap market of the Euro zone]

[interbank swap market at the Relevant Place]

**[insert other definition]**

]

**[insert other definition]**

**Rounding Rule:**

Roundings will be made up or down to the next [if EURIBOR is the Reference Rate, insert: thousandth per cent., where 0.0005]

[if EURIBOR is not the Reference Rate, insert: one hundred thousandth per cent., where 0.000005] is rounded up).

**Reference Banks:**

**[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:**

in the case of § 8 (2) (i) above, those offices of

**[in the case of EURIBOR insert: five]**

**[In other cases, insert other minimum number of reference banks]**

of such banks whose Offered Quotations were used to determine the relevant Offered Quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8 (2) (ii) above, those banks whose Offered Quotations last appeared on the Screen Page when not less than three such Offered Quotations appeared.

]

**[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**

**[In the case of the Interbank market in the Euro-zone insert:**

**Euro-zone:**

the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted

Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

]

**[(B) Wenn der Basiswert ein anderer Referenzsatz als EURIBOR, LIBOR oder Euribor-EUR-CMS ist und ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen für Marktstörungen hier einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten [2000] [2006] ISDA-Definitionen beizufügen]**

**[(C) Wenn der Basiswert ein anderer Referenzsatz als EURIBOR, LIBOR oder Euribor-EUR-CMS ist und andere Regelungen gelten sollen, sind die entsprechenden Bestimmungen für Marktstörungen hier einzufügen]**

from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7th February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2nd October 1997, as further amended from time to time.

]

**[(B) If the Underlying is a reference rate other than EURIBOR, LIBOR or Euribor-EUR-CMS and if ISDA Determination applies, insert the relevant market disruption provisions here and attach the [2000] [2006] ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]**

**[(C) If the Underlying is a reference rate other than EURIBOR, LIBOR or Euribor-EUR-CMS and if other provisions apply, insert relevant market disruption provisions here]**

[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung, bei denen nicht ausschließlich Referenzsätze Basiswerte sind einfügen:

[(A) Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung mit einer Aktie oder einem Index (ggf. in einem Korb) als Basiswert einfügen:

§ 8[a]  
MARKTSTÖRUNGEN

(1) *Allgemeines.*

Wenn an einem Bewertungstag (wie nachstehend definiert) eine Marktstörung im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert auftritt, kann die Berechnungsstelle im Hinblick auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Bewertungstag:** bezeichnet

[den Zinsfestlegungstag] [,] [und]  
[den Anfänglichen Bewertungstag] [,] [und]  
[den Endgültigen Bewertungstag] [,] [und]  
[jeden Durchschnittstag] [,] [und]  
[jeden Beobachtungstag] [,] [und]  
[jeden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag]

[andere Definition einfügen]

bzw., falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein [Planmäßiger Handelstag] [anderen Tag einfügen] ist, den unmittelbar darauf folgenden [Planmäßigen Handelstag] [anderen Tag einfügen].

**[Basiswert:**

wie in [§ 3][bzw.] [§ 5] definiert.]

[(i) Für ISDA-orientierte Marktstörungsklausel einfügen:

[(2)] [( )] *Marktstörung im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.* Falls ein Bewertungstag (der „Ursprüngliche Bewertungstag“)

[(a) Bei einer einzelnen Aktie oder einem einzelnen Index als Basiswert einfügen:

ein Störungstag sein sollte, verschiebt sich dieser Bewertungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der Relevanten Anzahl von [fünf] [acht] [andere relevante Anzahl von Tagen einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

(i) ist der [fünfte] [achte] [andere Zahl einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstag (der „Endgültige Bewertungstag“) der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und

(ii) die Berechnungsstelle wird den Wert des Basiswerts zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag nach billigem Ermessen

[In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption where not only Reference Rates are the Underlying, insert:

[(A) In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption where the underlying is a Share or an Index (as part of a basket, as the case may be) insert:

§ 8[a]  
MARKET DISRUPTIONS

(1) *General Provisions.*

If on any Valuation Date (as defined hereinafter) a Market Disruption occurs in relation to [the] [any] Underlying, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

In this context,

**Valuation Date:** means

[the Interest Determination Date] [,] [and]  
[Initial Valuation Date] [,] [and]  
[the Final Valuation Date] [,] [and]  
[each Averaging Date] [,] [and]  
[each Observation Date] [,] [and]  
[each Automatic Redemption Valuation Date]

[insert other definition]

or, if [such date] [any such date] is not a [Scheduled Trading Date] [insert other day], the immediately succeeding [Scheduled Trading Date] [insert other day].

**[Underlying:**

as defined in [§ 3] [or] [§ 5] [(as the case may be).]

[(i) For ISDA style market disruption clause insert:

[(2)] [( )] *Market Disruption in respect of interest and/or redemption.* If any Valuation Date (the “Scheduled Valuation Date“)

[(a) In the case of a single share or a single index as underlying insert:

is a Disrupted Day, then such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [five] [eight] [insert other relevant number of days] Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

(i) the [fifth] [eighth] [insert other number] Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “Ultimate Valuation Date“) shall be deemed to be that Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and

(ii) the Calculation Agent shall in its reasonable discretion estimate the level of the Underlying as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden, ]  
schätzen.

]  
**[(b) Einfügen, wenn es mehrere Aktien und/oder Indizes als Basiswerte gibt und nur die Regelungen bezüglich der betroffenen Aktie bzw. des betroffenen Index modifiziert werden sollen:**

im Hinblick auf mindestens einen Basiswert (der „**Betroffene Basiswert**“) ein Störungstag sein sollte, ist der Bewertungstag für alle anderen Basiswerte dieser Ursprüngliche Bewertungstag. Für jeden Betroffenen Basiswert verschiebt sich dieser Bewertungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der [fünf] [acht] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

- (i) ist der [fünfte] [achte] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstage (der „**Endgültige Bewertungstag**“) für diesen Betroffenen Basiswert der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und
- (ii) die Berechnungsstelle wird den Wert dieses Betroffenen Basiswerts zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag nach billigem Ermessen

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden, ]  
schätzen.

]  
**[(c) Einfügen, wenn es mehrere Aktien und/oder Indizes als Basiswerte gibt und die Regelungen bezüglich aller Basiswerte modifiziert werden sollen:**

im Hinblick auf mindestens einen Basiswert ein Störungstag sein sollte, verschiebt sich dieser Bewertungstag für alle Basiswerte auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der [fünf] [acht] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

- (i) ist der [fünfte] [achte] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstage (der „**Endgültige**

**[For Indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in the Index ].

]  
**[(b) Insert if there are several shares and/or indices as Underlying and if only the provisions regarding the affected share or the affected index are to be modified:**

is, in respect of at least one Underlying (the “**Affected Underlying**”), a Disrupted Day, then such Valuation Date shall, for all other Underlyings be such Scheduled Valuation Date. For each Affected Underlying, such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [five] [eight] **[insert other number]** Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

- (i) the [fifth] [eighth] **[insert other number]** Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “**Ultimate Valuation Date**“) shall be deemed to be the Valuation Date for such Affected Underlying, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and
- (ii) the Calculation Agent shall in its reasonable discretion estimate the level of such Affected Underlying as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[For indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in such Index].

]  
**[(c) Insert if there are several shares and/or indices as Underlying and if the provisions regarding all Underlyings are to be modified:**

is, in respect of at least one Underlying, a Disrupted Day, then such Valuation Date shall, for all Underlyings, be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [fifth] [eight] **[insert other number]** Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

- (i) the [fifth] [eighth] **[insert other number]** Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “**Ultimate Valuation Date**“)

**Bewertungstag“)** der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und

- (ii) die Berechnungsstelle wird den Wert der Basiswerte zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag nach billigem Ermessen

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden,] schätzen.

]  
[(d) Für andere Basiswerte entsprechende Marktstörungsregelung hier einfügen]

]

shall be deemed to be that Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and

- (ii) the Calculation Agent shall in its reasonable discretion estimate the value of the Underlyings as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[For indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in the Index].

]  
[(d) For other Underlyings, insert corresponding market disruption provisions here]

]

**[(3)] [( )] Definitionen im Zusammenhang mit Marktstörungen im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.**

Für die Zwecke des § 8[a] [(2)] [( )] haben die folgenden Begriffe im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert die folgenden Bedeutungen:

**[(a) Für Aktien als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Aktien auch andere Basiswerte, einfügen:**

(i) Im Hinblick auf die Aktie[n]:

]

**Störungstag:**

jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse oder (sofern vorhanden) die Bezugsbörse nicht für den Handel während ihrer üblichen Handelszeiten geöffnet wird, oder an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

**Planmäßiger Handelstag:**

jeder Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind.

**Marktstörung:**

in Bezug auf die Aktie den Eintritt oder das Bestehen

- (i) einer Handelsstörung; oder
- (ii) einer Börsenstörung, die nach Auffassung der Berechnungsstelle als erheblich anzusehen ist und zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der letzten Stunde eintritt, die zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt endet; oder
- (iii) eines Vorzeitigen Handelsschlusses.

**Handelsstörung:**

jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels durch die Börse oder (sofern vorhanden) die Bezugsbörse oder anderweitig, unabhängig davon, ob diese aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse zugelassenen Grenzwerte überschreiten, oder aus anderen Gründen erfolgt,

- (i) in Bezug auf die Aktie an der jeweiligen Börse; oder
- (ii) in Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie an der jeweiligen Bezugsbörse.

**Börsenstörung:**

jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Handelsschlusses) meint, das nach Auffassung der Berechnungsstelle für Marktteilnehmer die generelle Möglichkeit unterbricht oder beeinträchtigt

- (i) an der Börse für die Aktie Transaktionen durchzuführen oder Marktwerte einzuholen; oder
- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für Termin- oder Optionskontrakte auf die Aktie durchzuführen oder hierfür Marktwerte einzuholen.

**Vorzeitiger Handelsschluss:**

die Schließung der Börse oder, sofern vorhanden, der Bezugsbörse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss, sofern eine solche frühzeitige Schließung nicht von

**[(3)] [( )] Definitionen in connection with market disruptions regarding interest and/or redemption.**

For the purposes of § 8[a] [(2)] [( )], the following terms shall have the following meanings:

**[(a) For shares as underlying insert:**

**[If there are, apart from shares, also other Underlyings, insert:**

(i) In respect of the Share[s]:

]

**Disrupted Day:**

any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, if any, the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**Scheduled Trading Day:**

any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Market Disruption Event:**

in relation to the Share the occurrence or existence of

- (i) a Trading Disruption; or
- (ii) an Exchange Disruption which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time; or
- (iii) an Early Closure.

**Trading Disruption:**

any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise,

- (i) relating to that Share at the relevant Exchange; or
- (ii) in futures or options contracts relating to that Share on the relevant Related Exchange.

**Exchange Disruption:**

any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general

- (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Share on the Exchange; or
- (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Share on the relevant Related Exchange.

**Early Closure:**

the closure of the Exchange or, if any, the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange

dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse mindestens eine Stunde vor

- (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für den gewöhnlichen Handel an dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Börsengeschäftstag (wobei ein nachbörslicher Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird); oder
- (ii) dem Annahmeschluss an diesem Planmäßigen Handelstag für die Durchführung von Aufträgen, die in das Handelssystem dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse abgewickelt werden

(je nachdem, welches Ereignis früher eintritt) bekannt gegeben wird.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

]

**[(b) Für Indizes als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Indizes auch andere Basiswerte, einfügen:**

- (ii) Im Hinblick auf [den Index] [die Indizes]:

]

**Störungstag:**

jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse oder (soweit vorhanden) die Bezugsbörse nicht für den Handel während der üblichen Handelszeiten geöffnet wird oder an dem eine Marktstörung aufgetreten ist.

**Planmäßiger Handelstag:**

jeder Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind.

**Marktstörung:**

in Bezug auf den Index, den Eintritt oder das Bestehen

- (i) einer Handelsstörung; oder
- (ii) einer Börsenstörung, die nach Auffassung der Berechnungsstelle als erheblich anzusehen ist und zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der letzten Stunde eintritt, die zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt endet; oder
- (iii) einen Vorzeitigen Handelsschluss,

wobei für die Feststellung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist, wenn eine Marktstörung im Hinblick auf ein im Index enthaltenes Wertpapier eingetreten ist, der prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Wert des Index auf der Basis eines Vergleichs zwischen

- (x) dem Anteil am Wert des Index, der diesem Wertpapier zuzurechnen ist, und
- (y) dem Wert des Index insgesamt (jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser Marktstörung) zu ermitteln ist.

**Handelsstörung:**

jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels

- (i) an einer maßgeblichen Börse für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen;

or, if any, the Related Exchange at least one hour prior to the earlier of

- (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Exchange Business Day (irrespective of any late trading outside the regular trading hours); or
- (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if any, the Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**[insert other definitions, if required]**

]

**[(b) For indices as Underlying insert:**

**[If there are, apart from indices, also other Underlyings, insert:**

- (ii) In respect of [the] [each] [Index]:

]

**Disrupted Day:**

any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, if any, the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**Scheduled Trading Day:**

any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Market Disruption Event:**

in respect to the Index, the occurrence or existence of

- (i) a Trading Disruption; or
- (ii) an Exchange Disruption which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time; or
- (iii) an Early Closure

where, for the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of

- (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and
- (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

**Trading Disruption:**

any suspension of or limitation imposed on trading

- (i) on any relevant Exchange for securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index; or

oder

- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für Termin- oder Optionskontrakte auf den Index

unabhängig davon, ob diese aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse zugelassenen Grenzwerte überschreiten, oder aus anderen Gründen erfolgt.

**Börsenstörung:**

jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Handelsschlusses), das nach Auffassung der Berechnungsstelle für Marktteilnehmer die generelle Möglichkeit unterbricht oder beeinträchtigt

- (i) an einer maßgeblichen Börse für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen, Transaktionen durchzuführen oder Marktwerte einzuholen für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen; oder
- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für Termin- oder Optionskontrakte auf den Index durchzuführen oder hierfür Marktwerte einzuholen.

**Vorzeitiger Handelsschluss:**

die Schließung einer maßgeblichen Börse an einem Börsengeschäftstag in Bezug auf Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss, sofern eine solche frühzeitige Schließung nicht von dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse mindestens eine Stunde vor

- (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für den gewöhnlichen Handel an dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Börsengeschäftstag; oder
- (ii) dem Annahmeschluss an diesem Planmäßigen Handelstag für die Eingabe von Aufträgen, die über das Handelssystem dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse abgewickelt werden sollen,

(je nachdem, welches Ereignis früher eintritt) bekannt gegeben wird.

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich (z.B. für Multi-Exchange-Indizes)]

] [(ii) Falls eine anderweitige Marktstörungsregelung gelten soll, entsprechende Bestimmungen hier einfügen] ]

- (ii) for, futures or options contracts relating to the Index on the relevant Related Exchange.

whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise.

**Exchange Disruption:**

any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general

- (i) to effect transactions in, or obtain market values for, securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index; or
- (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on the relevant Related Exchange.

**Early Closure:**

the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index or, if any, the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or, if any, the Related Exchange at least one hour prior to the earlier of

- (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or any Related Exchange on such Exchange Business Day; or
- (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if any, the Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

[insert other definitions, if required (e.g. for multi-exchange indices)]

] [(ii) If other market disruption provisions shall apply, insert relevant provisions here] ]

[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, bei denen der Basiswert kein Referenzsatz ist:

**§ 8b**  
**ANPASSUNGEN**

(1) *Allgemeines.* Falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert bestimmte Ereignisse eintreten, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, nach billigem Ermessen die in Absatz (2) [und Absatz ( )] beschriebenen Anpassungsmaßnahmen im Hinblick auf die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen zu ergreifen.

(2) *Anpassungen.*

[(A) Für ISDA-orientierte Anpassungsregelung einfügen:

[(i) Für Aktien als Basiswert einfügen:

[Gibt es neben Aktien auch andere Basiswerte, einfügen:

(i) Im Hinblick auf die Basiswerte, bei denen es sich um Aktien handelt, gilt Folgendes:

]

(a) Korrektur von Feststellungen.

Falls im Hinblick auf [die] [eine] Aktie ein von der Börse bekannt gegebener Kurs, der von der Berechnungsstelle für eine Feststellung (die „**Ursprüngliche Feststellung**“) verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur (der „**Korrigierte Wert**“) von der jeweiligen Börse innerhalb von einem Abwicklungszyklus nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, benachrichtigt die Berechnungsstelle die Emittentin so schnell wie möglich über den Korrigierten Wert und bestimmt den jeweiligen Wert (die „**Ersatzfeststellung**“) unter Verwendung des Korrigierten Werts.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Abwicklungszyklus:**

denjenigen Zeitraum von Clearing-System-Geschäftstagen nach Abschluss eines Geschäfts in der Aktie an der Börse, innerhalb dessen die Abwicklung üblicherweise entsprechend den Regeln dieser Börse erfolgt.

**Clearing-System-Geschäftstag:**

jeder Tag, an dem das Clearing-System für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder es wäre, wenn nicht eine Clearing-System-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).

Unterscheidet sich die Ersatzfeststellung vom Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung, kann die Berechnungsstelle, soweit sie dies für nötig hält, die maßgeblichen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen entsprechend anpassen.

(b) Mögliches Anpassungsereignis.

Falls im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag

[In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption where the Underlying is not a Reference Rate insert:

**§ 8b**  
**ADJUSTMENTS**

(1) *General Provisions.* If, during the term of the Notes, certain events occur in relation to the Underlying(s), the Calculation Agent is entitled, but not obliged, to take in its reasonable discretion the adjustment measures described in paragraph (2) [and paragraph ( )] below in respect of the Issuer's obligations under the Notes.

(2) *Adjustments.*

[(A) For ISDA style adjustment provisions insert:

[(i) For shares as underlying insert:

[If there are, apart from shares, also other Underlyings, insert:

(i) In respect of those Underlyings which are shares, the following applies:

]

(a) Correction of Determinations.

In the event that, in respect of [the] [a] Share, any price published on the Exchange and which is used by the Calculation Agent for any determination (the “**Original Determination**”) is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Value**”) is published by the relevant Exchange within one Settlement Cycle after the original publication, then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant value (the “**Replacement Determination**”) using the Corrected Value.

The following definitions are applicable:

**Settlement Cycle:**

following a trade in the Share on the relevant Exchange, the period of relevant Clearing System Business Days in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange.

**Clearing System Business Day:**

any day on which the relevant Clearance System is (or, but for the occurrence of a Clearance System Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions.

If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary, the Calculation Agent may adjust any relevant provisions in these Terms and Conditions accordingly.

(b) Potential Adjustment Event.

If a Potential Adjustment Event occurs in respect of

(einschließlich) und dem letzten Bewertungstag (einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktie ein Mögliches Anpassungsereignis eintritt, wird die Berechnungsstelle unverzüglich festlegen, ob dieses Mögliche Anpassungsereignis auf den theoretischen Wert der Aktie eine wertsteigernde oder wertmindernde Auswirkung hat und, falls dies der Fall ist,

- (i) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Basiswerten und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, die sie für geeignet hält, um diese wertmindernde oder wertsteigernde Auswirkung auszugleichen; und
- (ii) die Tage festlegen, zu denen diese Anpassungen wirksam werden sollen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Mögliches Anpassungsereignis:**

im Hinblick auf die Aktienemittentin und/oder die Aktie nach Auffassung der Berechnungsstelle eines der folgenden Ereignisse:

- (i) Aufteilung, Verschmelzung oder Umwandlung der Aktie (sofern dies nicht zu einem Fusionsereignis führt) oder eine freie Ausschüttung oder Dividende, die Anteile des Emittenten der Aktie zum Gegenstand hat, an bestehende Anteilhaber im Wege eines Bonus, einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln oder einer ähnlichen Ausgabe;
- (ii) Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Anteilhaber der jeweiligen Aktie in Form von
  - (A) solchen Aktien,
  - (B) anderem Aktienkapital oder von Wertpapieren, welche ein Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Liquidationserlösen an der Aktienemittentin (gleich oder anteilig mit derartigen Zahlungen an die Anteilhaber der Aktienemittentin) gewähren,
  - (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren eines anderen Emittenten, der infolge einer Ausgliederung oder ähnlichen Transaktion (direkt oder indirekt) von der Aktienemittentin erworben oder gehalten wird oder
  - (D) anderen Wertpapieren, Rechten, Optionen oder anderen Vermögenswerten gegen Zahlung (in bar oder in anderer Weise) eines Betrages, der den von der Berechnungsstelle festgestellten maßgeblichen Marktpreis unterschreitet;
- (iii) eine Dividende, die nach Auffassung der Berechnungsstelle (vollständig oder teilweise) als außergewöhnliche Dividende anzusehen ist;
- (iv) Anforderung von noch nicht auf die Aktie einbezahlten Beträgen durch die

[the] [any] Share from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, the Calculation Agent will promptly determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of that Share and, if so, will:

- (i) make such adjustment(s), if any, to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the Underlying, the amounts to be paid or the Underlyings to be delivered or the relevant dates) that the Calculation Agent determines to be appropriate to account for that diluting or concentrative effect; and
- (ii) determine the effective dates of such adjustment(s).

The following definitions are applicable:

**Potential Adjustment Event:**

with respect to the Share Issuer and/or the Share, any of the following as determined by the Calculation Agent:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of relevant Shares of
  - (A) such Shares,
  - (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or
  - (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or
  - (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (iii) a dividend which the Calculation Agent determines to (in whole or part) be characterised as an extraordinary dividend;
- (iv) a call by the Share Issuer in respect of Shares that are not fully paid;

Aktienemittentin;

- (v) Rückkauf von Aktien durch die Aktienemittentin (oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen), unabhängig davon, ob er aus Gewinnen oder Eigenmitteln und gegen Zahlung eines Betrages in Geld, Wertpapieren oder in sonstiger Weise erfolgt;
- (vi) ein Ereignis in Bezug auf die Aktienemittentin, das nach Auffassung der Berechnungsstelle dazu führt, dass Rechte der Anteilhaber infolge eines Aktionärsrechteplans oder einer anderen Vereinbarung, die sich gegen eine feindliche Übernahme richten und für den Fall des Eintritts bestimmter Ereignisse eine Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsscheinen, Schuldtiteln oder Aktienrechten zu einem unter dem Marktwert liegenden Preis vorsehen, aufgeteilt oder von den Stammaktien getrennt werden, wobei alle infolge eines solchen Ereignisses vorgenommenen Anpassungen bei einem Rückkauf dieser Wertpapiere oder Rechte wieder rückgängig zu machen ist; oder
- (vii) andere ähnliche Ereignisse, die eine wertsteigernde oder eine wertmindernde Auswirkung auf den theoretischen Wert der Aktie haben können.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Die Berechnungsstelle kann die geeigneten Anpassungen unter Bezugnahme auf Anpassungen vornehmen, die im Hinblick auf ein derartiges Mögliches Anpassungsereignis von einer Terminbörse an Optionskontrakten vorgenommen werden, die an dieser Terminbörse auf die Aktie gehandelt werden, ist hierzu aber nicht verpflichtet.

Die Berechnungsstelle ist nicht dazu verpflichtet, Anpassungen an den Emissionsbedingungen vorzunehmen, wenn sie (unter Bezugnahme auf die Anpassungsmethoden der Bezugsbörse, an der Optionskontrakte auf die Aktie gehandelt werden) zu der Auffassung gelangt, dass die theoretische Wertveränderung der Aktie, die infolge des Eintritts eines oder mehrere der in dieser Bestimmung genannten Ereignisse eintreten, höchstens [1%] **[anderen Prozentsatz einfügen]** des Wertes dieser Aktie unmittelbar vor Eintritt des oder der maßgeblichen Ereignisse ausmacht.

- (c) Fusionsereignisse und Übernahmeangebote.

Falls die Berechnungsstelle zu der Auffassung gelangt, dass im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag (einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktienemittentin und/oder [die] [eine] Aktie ein Fusionsereignis oder ein Übernahmeangebot eingetreten ist, stellt dies einen „**Besonderen Beendigungsgrund**“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle kann, sofern die Emittentin nicht die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, sich am oder um den Fusionstag oder den Übernahmeangebotstag dafür entscheiden,

- (i) dass für den Fall, dass die Aktie weiterhin an der

- (v) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

- (vi) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the company pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

- (vii) any other similar event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Share.

**[insert other definitions, if required]**

The Calculation Agent may (but need not) make the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on such Share traded on such options exchange.

The Calculation Agent shall not be required to make an adjustment to the Terms and Conditions if it determines (with reference as the case may be to the adjustment method of the Related Exchange on which options on the Share are traded) that the theoretical change in value of the Share resulting from the occurrence of one or more events listed in the provisions hereof above is less than or equal to [one per cent] **[insert other percentage]** of the value of that Share immediately before the occurrence of that event or those events.

- (c) Merger Events and Tender Offers.

If the Calculation Agent determines that a Merger Event or a Tender Offer has occurred in respect of [the] [any] Share Issuer and/or [the] [any] Share at any time from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, this shall constitute an “**Extraordinary Termination Event**” within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )] decide on or after the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date,

- (i) in the case where the Share continues to be listed

Börse gelistet und gehandelt wird, die Aktie weiterhin die den Schuldverschreibungen als Basiswert zu Grunde liegende Aktie bleibt, vorbehaltlich jedweder Anpassungen an den Emissionsbedingungen, welche die Berechnungsstelle für geeignet hält; oder

(ii) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Basiswerten und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, welche sie für geeignet hält, die wirtschaftlichen Auswirkungen dieses Fusionsereignisses oder Übernahmeangebots auf die Schuldverschreibungen auszugleichen (einschließlich

(1) der Ersetzung der Aktie durch diejenige Anzahl von Neuen Aktien und/oder den Betrag der Anderen Gegenleistung, auf den der Inhaber der Aktie bei Abschluss des Fusionsereignisses oder des Übernahmeangebots einen Anspruch hätte (in der Höhe wie er gegebenenfalls entsprechend den maßgeblichen Bestimmungen abgeändert wird und einschließlich der Erlöse aus einer möglichen Veräußerung) und/oder

(2) einer Vornahme derjenigen Anpassungen an dem Anfänglichen Preis und/oder dem Automatischen Einlösungsbetrag und/oder (sofern eine Sacheinlösung vorgesehen ist) dem Sacheinlösungsbetrag und/oder anderen maßgeblichen Bestimmungen der Emissionsbedingungen, welche die Berechnungsstelle für geeignet hält um diese Ersetzung auszugleichen) und/oder

(3) der Ersetzung der Aktie durch eine andere von der Berechnungsstelle ausgewählte Aktie (die „Ersatzaktie“) einer Gesellschaft, die in dem Land der Börse der Aktie ansässig ist, die soweit wie möglich, die folgenden Kriterien erfüllt (soweit die Berechnungsstelle diese als praktikabel erachtet), wie von der Berechnungsstelle unter Zugrundelegung solcher Quellen festgestellt, die sie für angemessen erachtet [, und die zu keiner Zeit vor der Ersetzung eine Aktie im Korb gewesen ist]:

[(A) Die Emittentin der Ersatzaktie ist aus dem gleichen Wirtschaftssektor wie die Aktienemittentin.

(B) Die Ersatzaktie hat ein Gesamthandelsvolumen an der Börse, an der sie gelistet ist, welches mindestens dem Gesamthandelsvolumen der Aktie an der Börse vor dem Fusionsereignis oder Übernahmeangebot entspricht.

(C) Die Emittentin der Ersatzaktie hat ein Kredit-Rating von einer Ratingagentur für ihre lang- und/oder kurzfristigen Verbindlichkeiten, das mindestens dem entsprechenden Rating der Aktienemittentin entspricht.

and traded on the Exchange, to retain such Share as the underlying Share to which the Notes are related, subject to any adjustments to the Terms and Conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate; or

(ii) to make such adjustments to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the Underlying, the amounts to be paid or the Underlyings to be delivered or the relevant dates) as the Calculation Agent considers to be appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event or Tender Offer (including, without limitation,

(1) the replacement of the Share by a number of New Shares and/or the amount of Other Consideration (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable) to which a holder of a Share would be entitled upon consummation of the Merger Event or the Tender Offer and/or

(2) to make such adjustments to the Initial Price and/or the Automatic Early Redemption Price and/or (if redemption by physical delivery) the Delivery Amount and/or any of the other relevant terms of the Terms and Conditions that the Calculation Agent determines to be appropriate to account for such replacement) and/or

(3) the replacement of the Share by another share selected by the Calculation Agent (the “**Substitute Share**”) of a company domiciled in the country where the Exchange of the Share is located which meets as many of the following criteria (to the extent the Calculation Agent determines these to be practicable), as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it deems appropriate [and which at no time prior to such substitution has been a share within the Basket]:

[(A) The issuer of the Substitute Share is from the same economic sector as the Share Issuer.

(B) The Substitute Share has an aggregate trading volume on the stock exchange on which it is listed which is at least equal to that of the Share at the Exchange prior to the Merger Event or Tender Offer, as the case may be.

(C) The issuer of the Substitute Share has a credit rating in respect of its long and/or short term debt assigned by a rating agency which is at least equal to the corresponding rating of the Share Issuer.

]

]

**[andere Kriterien einfügen]**

und den Tag festlegen, an dem diese Anpassungen wirksam werden sollen. Falls für den Inhaber der Aktie eine Wahlmöglichkeit zwischen verschiedenen Bestandteilen der Neuen Aktie und/oder einer Anderen Gegenleistung besteht, wird die Berechnungsstelle für die Zwecke dieses Unterabsatzes (ii) diese Auswahl durchführen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Fusionsereignis:**

jede(s)(r)

- (i) Gattungsänderung oder sonstige Veränderung der Aktie, die zu einer Übertragung oder unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden Anteile der Aktienemittentin auf eine andere Person oder Gesellschaft führt;
- (ii) Verschmelzung, Zusammenschluss, Fusion oder verbindlicher Aktientausch der Aktienemittentin mit oder in eine andere Person oder Gesellschaft (sofern die Aktienemittentin nicht das fortbestehende Unternehmen ist und die Verschmelzung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch nicht zu einer Umklassifizierung oder Veränderung aller ausstehenden Aktien führt);
- (iii) Übernahmeangebot, Erwerbsangebot, Umtauschangebot, Angebot, Vorschlag oder andere Maßnahme einer anderen Person oder Gesellschaft, die auf den Erwerb aller ausstehenden Anteile der Aktienemittentin abzielt und zu einer Übertragung bzw. unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller noch nicht von dieser anderen Person oder Gesellschaft gehaltenen oder kontrollierten Anteile führt; oder
- (iv) Verschmelzung, Zusammenschluss, Fusion oder verbindlicher Aktientausch der Aktienemittentin oder ihrer Tochtergesellschaften mit oder in eine andere Gesellschaft, wobei die Aktienemittentin das fortbestehende Unternehmen ist und dies nicht zu einer Umklassifizierung oder Änderung aller ausstehenden Aktien führt, sondern dazu, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis ausstehenden Aktien (mit Ausnahme der Aktien, die von dieser anderen Gesellschaft gehalten oder kontrolliert werden) zusammen weniger als 50% der ausstehenden Aktien unmittelbar nach diesem Ereignis ausmachen (ein „**Reverse Merger**“).

**Übernahmeangebot:**

jedes Übernahmeangebot, Erwerbsangebot oder Umtauschangebot oder ein anderes Angebot oder einen Vorschlag oder eine andere Maßnahme einer Person oder Gesellschaft, die nach Auffassung der Berechnungsstelle (auf der Basis von bei Behörden oder Selbstverwaltungseinrichtungen eingereichten Unterlagen oder von anderen Unterlagen, welche die Berechnungsstelle als maßgeblich ansieht) dazu führt, dass diese Person oder Gesellschaft mehr als [10%] **[anderen Minimumprozentsatz einfügen]**

**[insert other criteria]**

and determine the effective date of such adjustment(s). If a holder of Shares could make an election as between different components of the New Shares and/or Other Consideration, the Calculation Agent shall make such election for the purposes of this sub-paragraph (ii).

The following definitions are applicable:

**Merger Event:**

any

- (i) reclassification or change of the Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of the shares of the Share Issuer outstanding to another entity or person;
- (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding);
- (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or
- (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a “**Reverse Merger**”).

**Tender Offer:**

a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, more than [10 per cent.] **[insert other Minimum Percentage]** (the “**Minimum Percentage**”) (but less than 100 per cent.) of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, acting in its sole and absolute

(der „**Minimumprozentsatz**“) (aber weniger als 100%) der ausstehenden stimmberechtigten Anteile der Aktienemittentin erwirbt oder anderweitig erhält oder das Recht zum Bezug (durch Umwandlung oder in sonstiger Weise) dieser Anteile erhält.

**Neue Aktien:**

Stamm- oder gewöhnliche Aktien, sei es von der Person oder Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktienemittentin), welche in das Fusionsereignis oder die Abgabe des Übernahmeangebots einbezogen ist oder von einer dritten Partei, die entweder zum Fusionstag oder Übernahmeangebotstag oder unverzüglich danach

- (i) an einer Börse oder einem Handelssystem in demselben Land wie die Börse (oder, soweit die Börse innerhalb der Europäischen Union belegen ist, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) öffentlich notiert, gehandelt oder gelistet werden; und
- (ii) keinen Devisenausfuhr-, Handels- oder anderen Übertragungsbeschränkungen unterliegen.

**Fusionstag:**

den Tag, an dem (nach Auffassung der Berechnungsstelle) ein Fusionsereignis wirksam wird oder, wenn ein solcher Tag nach dem lokalen Recht, das im Hinblick auf dieses Fusionsereignis zur Anwendung kommt, nicht festgestellt werden kann, einen anderen von der Berechnungsstelle festgelegten Tag.

**Übernahmeangebotstag:**

im Hinblick auf ein Übernahmeangebot, den Tag, an dem die stimmberechtigten Aktien in Höhe der jeweils erforderlichen Prozentsätze tatsächlich gekauft oder anderweitig erlangt werden (nach Feststellung der Berechnungsstelle).

**Andere Gegenleistung:**

einen Geldbetrag und/oder Wertpapiere (mit Ausnahme der Neuen Aktien) oder andere Vermögensgegenstände (sei es von der Person oder Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktienemittentin), die in das Fusionsereignis oder das Übernahmeangebot involviert ist, oder von einer dritten Partei).

**Kombinierte Gegenleistung:**

Neue Aktien zusammen mit einer Anderen Gegenleistung.

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

Für den Fall, dass eine Kombinierte Gegenleistung vorgesehen ist, kann die Berechnungsstelle bestimmen, dass die Aktie durch diejenige Anzahl an Neuen Aktien ersetzt wird, welche der Summe aus

- (A) der Anzahl von Neuen Aktien, welche ursprünglich Teil der Kombinierten Gegenleistung war, sowie
- (B) der Anzahl von zusätzlichen Neuen Aktien entspricht, die unter Zugrundelegung des Wertes der Anderen Gegenleistung am Fusionstag oder

discretion, based upon the making of filings with governmental or self regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**New Shares:**

ordinary or common shares, whether of the entity or person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer or a third party, that are, or that as of the Merger Date or Tender Offer Date are promptly scheduled to be

- (i) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union); and
- (ii) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations.

**Merger Date:**

the closing date of a Merger Event (as determined by the Calculation Agent) or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**Tender Offer Date:**

in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in the amount of the applicable percentage threshold are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

**Other Consideration:**

cash and/or any securities (other than New Shares) or assets (whether of the entity or person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer or a third party).

**Combined Consideration:**

New Shares in combination with Other Consideration.

[insert other definitions, if required]

In the case of a Combined Consideration, the Calculation Agent may determine that the Share shall be replaced by the number of New Shares equal to the sum of

- (A) the number of New Shares, which originally formed part of the Combined Consideration together with
- (B) the number of additional New Shares that could be purchased using the value on the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date of

dem Übernahmeangebotstag erworben werden könnte.

Für den Fall, dass die Gegenleistung für die Aktie aus mehr als einer Art Aktie oder Wertpapier besteht, kann die Berechnungsstelle festlegen, dass die Aktie nur einige – aber nicht alle – dieser Gegenleistungen umfassen soll (die „**Beibehaltene Gegenleistung**“) und dass der Restbetrag der Gegenleistung für die Zwecke der Einbeziehung in die Aktie nicht beibehalten wird (die „**Nicht-Beibehaltene Gegenleistung**“); vorausgesetzt jedoch, dass die Beibehaltene Gegenleistung für die Aktie entsprechend angepasst wird, um den Gegenwert der Nicht-Beibehaltenen Gegenleistung zu berücksichtigen. Die vorgenannte Anpassung hat unter Bezugnahme auf die Werte der Beibehaltenen Gegenleistung und der Nicht-Beibehaltenen Gegenleistung und unter Berücksichtigung auf die Preisfestsetzungen (sofern vorhanden) der Beibehaltenen Gegenleistung und der Nicht-Beibehaltenen Gegenleistung am ersten Börsengeschäftstag nach dem Fusionstag oder dem Übernahmeangebotstag und im Übrigen in einer Art und Weise zu erfolgen, welche die Berechnungsstelle festlegt.

(d) Verstaatlichung, Insolvenz oder Delisting.

Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag (einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktienemittentin und/oder [die] [eine] Aktie eine Verstaatlichung, Insolvenz oder ein Delisting eingetreten ist, so stellt dies einen „Besonderen Beendigungsgrund“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle ist, sofern nicht die Emittentin die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, dazu berechtigt, diejenigen Anpassungen hinsichtlich der Einlösung, Abwicklung, Zahlung oder anderen Bestimmungen der Emissionsbedingungen (einschließlich einer Schätzung des Wertes der Aktien vor Eintritt dieses Ereignisses) vorzunehmen, die sie für geeignet hält, und einen Tag für das Wirksamwerden dieser Anpassungen festzulegen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Verstaatlichung:**

die Verstaatlichung, Enteignung oder sonstige Übertragungsverpflichtung hinsichtlich aller Anteile oder aller oder im Wesentlichen aller Vermögenswerte der Aktienemittentin auf einen staatlichen Träger oder eine Behörde, Einheit oder eine Untereinheit hiervon.

**Insolvenz:**

die sich aufgrund einer freiwilligen oder zwangsweisen Liquidation, eines Konkurses oder einer Insolvenz oder einer anderen, die Aktienemittentin betreffenden entsprechenden Maßnahme ergebende

- (i) Verpflichtung, alle Anteile der Aktienemittentin auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine andere Person mit vergleichbarer Funktion zu

the Other Consideration.

In the event that the consideration for the Share consists of more than any one type of share or security, the Calculation Agent may determine that the Share will be comprised of some – but not all – of such considerations (the “**Retained Consideration**”), and that the balance of the consideration shall not be so retained for purposes of comprising the Share (the “**Non Retained Consideration**”); provided, however, that an adjustment shall be made to the Retained Consideration comprising the Share so as to take into account the value of the Non Retained Consideration. The foregoing adjustment shall be made with reference to the values of the Retained Consideration and Non Retained Consideration in accordance with the quotations (if any) of the Retained Consideration and the Non Retained Consideration, respectively, made on the first Exchange Business Day following the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date and otherwise as the Calculation Agent may determine.

(d) Nationalisation, Insolvency or Delisting.

If the Calculation Agent determines that Nationalisation, Insolvency or Delisting has occurred in respect of [the] [any] Share Issuer or [the] [any] Share from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, this shall constitute an „Extraordinary Termination Event“ within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )] make such adjustment(s) to the redemption, settlement, payment or any other provisions of the Terms and Conditions (including, without limitation, an estimate by the Calculation Agent of the value of the Share before the effective date of such event) as it considers to be appropriate, and determine the effective date of such adjustment.

The following definitions are applicable:

**Nationalisation:**

that all the Shares or all the assets or substantially all the assets of the Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**Insolvency:**

that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer

- (i) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or

übertragen oder

- (ii) rechtliche Beschränkung für die jeweiligen Inhaber, Anteile der Aktienemittentin zu übertragen.

**Delisting:**

dass die Börse bekannt gibt, dass die Zulassung, der Handel oder die öffentliche Notierung der Aktie an der Börse aus irgendeinem Grund (mit Ausnahme eines Fusionsereignisses oder eines Erwerbsangebots) eingestellt wird oder werden wird und die Aktie nicht unverzüglich wieder zugelassen, gehandelt oder in einem in dem selben Mitgliedstaat wie die Börse ansässigen (bzw., wenn sich die Börse innerhalb der Europäischen Union befindet, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union) Börsen- oder Kurssystem notiert wird.

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

- (ii) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**Delisting:**

that the Exchange announces that pursuant to the rules of the Exchange, the Share ceases (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is in the European Union, in any member state of the European Union).

[insert other definitions, if required]

**[(ii) Für Indizes als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Indizes auch andere Basiswerte, einfügen:**

[(ii)] [( )] Im Hinblick auf die Basiswerte, bei denen es sich um Indizes handelt, gilt Folgendes:

]

(a) Korrektur von Feststellungen.

Falls ein von [dem] [einem] Index-Sponsor veröffentlichter Indexstand, der von der Berechnungsstelle für eine Feststellung (die „**Ursprüngliche Feststellung**“) verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur (der „**Korrigierte Wert**“) vom Index-Sponsor innerhalb von [zwei Planmäßigen Handelstagen] [**anderen Zeitraum einfügen**] nach der ursprünglichen Veröffentlichung und spätestens am [zweiten Planmäßigen Handelstag] [**anderen Zeitpunkt einfügen**] unmittelbar vor dem Zahlungstag für den gemäß den Schuldverschreibungen fälligen Betrag, der von der Ursprünglichen Feststellung abhängig ist, veröffentlicht wird, benachrichtigt die Berechnungsstelle die Emittentin so schnell wie möglich über den Korrigierten Wert und bestimmt den jeweiligen Wert (die „**Ersatzfeststellung**“) unter Verwendung des Korrigierten Werts.

Unterscheidet sich die Ersatzfeststellung vom Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung, kann die Berechnungsstelle, soweit sie dies für nötig hält, die maßgeblichen Bedingungen entsprechend anpassen.

Klarstellungshalber gilt, dass die Gläubiger nicht berechtigt sind, Ansprüche gegenüber der Emittentin oder der Berechnungsstelle geltend zu machen, wenn die Ursprüngliche Feststellung nicht anschließend korrigiert wird und/oder der Index-Sponsor die Korrektur der Ursprünglichen Feststellung nach dem [zweiten Planmäßigen Handelstag] [**anderen Zeitpunkt einfügen**] unmittelbar vor dem Zahlungstag für den gemäß den Schuldverschreibungen fälligen Betrag, der von der Ursprünglichen Feststellung abhängig ist, veröffentlicht.

(b) Mögliches Anpassungsereignis.

Falls im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag im Hinblick auf [den] [einen] Index ein Mögliches Anpassungsereignis eintritt, stellt dies einen „Besonderen Beendigungsgrund“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle kann, sofern die Emittentin nicht die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, im Hinblick auf die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin unter den ausstehenden Schuldverschreibungen

(i) den Indexstand gemäß der vor der Änderung, dem Versäumnis oder der Einstellung zuletzt geltenden Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch ausschließlich unter Verwendung der unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis im Index enthaltenen

**[(ii) For indices as Underlying insert:**

**[If there are, apart from indices, also other Underlyings, insert:**

[(ii)] [( )] In respect of those Underlyings which are Indices, the following shall apply:

]

(a) Correction of Determinations.

In the event that any level announced by [the] [any] Index Sponsor which is utilised by the Calculation Agent for any determination (the “**Original Determination**”) is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Value**”) is announced by the Index Sponsor within [two Scheduled Trading Days] [**insert other period**] after the original publication and in any case not later than [the second Scheduled Trading Day] [**insert other date**] immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Notes which is linked to that Original Determination, then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant value (the “**Replacement Determination**”) using the Corrected Value.

If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it considers it to be necessary, the Calculation Agent may adjust any relevant terms hereof accordingly.

For the avoidance of doubt, the holders shall not be entitled to make any claim against the Issuer or the Calculation Agent in the case where any Original Determination is not subsequently corrected and/or the correction of the Original Determination is announced by the Index Sponsor after the [second Scheduled Trading Day] [**insert other date**] immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Notes which is linked to that Original Determination.

(b) Potential Adjustment Event.

If at any time from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, a Potential Adjustment Event occurs in respect of [the] [any] Index, this shall constitute an “Extraordinary Termination Event” within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )], for the purpose of the performance of the Issuer’s obligations in respect of the outstanding Notes, either

(i) calculate the level of the Index in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised the Index immediately prior to the Index Adjustment Event; or

Wertpapiere berechnen; oder

- (ii) den Index durch den im Rahmen einer Indexänderung (wie nachstehend definiert) geänderten Index bzw. gegebenenfalls den neuen Index ersetzen, vorausgesetzt, dass in diesem Fall die Berechnungsstelle die erforderlichen Änderungen an dem neuen Index vornimmt, um die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von fälligen Beträgen gemäß den an den Index gekoppelten Schuldverschreibungen wirtschaftlich gleichwertig zu erhalten, als wäre der Index nicht durch einen geänderten oder neuen Index ersetzt worden und, falls erforderlich, den geänderten oder neuen Index mit einem von der Berechnungsstelle bestimmten Anpassungsfaktor multipliziert; oder
- (iii) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Wertpapieren und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, die sie für geeignet hält, um die Auswirkungen des Möglichen Anpassungsereignisses auszugleichen.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Mögliches Anpassungsereignis:**

im Hinblick auf [den] [einen] Index nach Auffassung der Berechnungsstelle tritt eines der folgenden Ereignisse ein:

- (i) eine Indexänderung,
- (ii) eine Indexeinstellung, oder
- (iii) eine Indexstörung.

**Indexänderung:**

der Indexsponsor kündigt eine wesentliche Änderung der Formel oder der Methode zur Berechnung des Index an oder verändert den Index anderweitig wesentlich (ausgenommen Veränderungen, die nach dieser Formel oder Methode vorgeschrieben sind, um den Index im Falle einer Änderung in Bezug auf den Index bildende Aktien, Änderungen der Kapitalisierung oder sonstigen Routinemaßnahmen aufrecht zu erhalten).

**Indexeinstellung:**

der Indexsponsor stellt den Index dauerhaft ein und es besteht kein Nachfolgeindex.

**Indexstörung:**

der Indexsponsor versäumt die Berechnung und Veröffentlichung des Index.

- (c) Nachfolgeindex.

Wird [der] [ein] Index

- (i) nicht mehr vom Index-Sponsor, sondern von einem für die Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolgesponsor berechnet und veröffentlicht; oder
- (ii) durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im Wesentlichen vergleichbare Formel

- (ii) replace the Index by the Index as modified in the context of an Index Modification (as defined below) or by the new index (as the case may be), provided that in such case, the Calculation Agent will make such adjustments to the new index as may be required in order to preserve the economic equivalent of the obligation of the Issuer to make payment of any amount due and payable under the Notes linked to the Index as if such new or modified index had not replaced the Index and, if need be, will multiply the modified or new index by a linking coefficient to do so as determined by the Calculation Agent; or

- (iii) make any such adjustments to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the Underlying, the amounts payable or the securities to be delivered or the relevant dates) which it deems appropriate to account for the consequences of such Potential Adjustment Event.

The following definitions are applicable:

**Potential Adjustment Event:**

with respect to [the] [an] Index, any of the following as determined by the Calculation Agent:

- (i) an Index Modification,
- (ii) an Index Cancellation, or
- (iii) an Index Disruption.

**Index Modification:**

the Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent stock and capitalization and other routine events).

**Index Cancellation:**

the Index Sponsor permanently cancels the Index and no Successor Index exists.

**Index Disruption:**

the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index.

- (c) Successor Index.

If [the] [any] Index is

- (i) not calculated and announced by the Index Sponsor any more, but by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent; or
- (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method

und Methode zur Berechnung einsetzt wie für den Index,

dann gilt jeweils dieser Index (der „**Nachfolgeindex**“) fortan als der Index, und die Emissionsbedingungen sind entsprechend zu verstehen.

**[(iii) Für andere Basiswerte entsprechende Bestimmungen (einschließlich Definitionen) hier einfügen]**

**]**  
**[(B) Sofern andere Anpassungsregelungen gelten sollen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen]**

of calculation as used in the calculation of the Index,

then in each case that index (the “**Successor Index**”) will be deemed to be the Index and the Terms and Conditions shall be construed accordingly.

**[(iii) For other Underlyings, insert applicable provisions (including definitions) here]**

**]**  
**[(B) If other provisions shall apply, insert the relevant provisions here]**

**(3) Mehrere Anpassungsereignisse.**

Falls mehr als eines der in § 8b (2) beschriebenen Ereignisse eintritt, sind die gegebenenfalls vorzunehmenden Anpassungen für das zweite und die nachfolgenden Ereignisse an den Emissionsbedingungen vorzunehmen, wie diese bereits auf Grund der vorhergehenden Ereignisse angepasst sind.

**(4) Außerordentliche Maßnahmen.**

Die Emittentin kann im Hinblick auf die Schuldverschreibungen eine Außerordentliche Maßnahme ergreifen, wenn ein Besonderer Beendigungsgrund vorliegt.

Es gelten die folgenden Definitionen:

**Außerordentliche Maßnahme:**

[Eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin nach § 5 (2) [( )]] („**Außerordentliche Kündigung**“) [und/oder]

[**andere Definition einfügen, falls erforderlich**].

**Besonderer Beendigungsgrund:**

[(i)] [Wenn die Berechnungsstelle zu der Auffassung gelangt, dass in den Fällen des Absatzes (2) oder (3) eine Anpassung oder Änderung nicht möglich oder wirtschaftlich nicht sinnvoll ist.] [**gegebenenfalls andere Definition einfügen**]

[(ii)] [**gegebenenfalls zusätzliche Sachverhalte angeben, die Besondere Beendigungsgründe darstellen**]

**(5) Verbindlichkeit von Festsetzungen.**

Alle Anpassungen, Änderungen, Festsetzungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin für die Zwecke dieses § 8b gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

**(6) Bekanntmachungen.**

Die Emittentin wird, soweit dies unter den gegebenen Umständen sinnvoll und durchführbar ist, nach den vorstehenden Absätzen vorgenommene Anpassungen oder Änderungen sowie den Zeitpunkt ihres Inkrafttretens entsprechend § [12] [ ] bekannt machen.

[**Sofern die Emissionsbedingungen eine physische Lieferung von Basiswerten vorsehen, zusätzlich einfügen:**

**(7) Physische Lieferung.**

Für den Fall, dass bezüglich von Schuldverschreibungen, die durch Lieferung von Basiswerten eingelöst werden können, am oder nach dem letzten Bewertungstag (aber vor dem Endgültigen Abwicklungstag bzw. dem Vorzeitigen Abwicklungstag) Ereignisse eintreten, die zu Anpassungen oder Änderungen nach diesem § 8b berechtigen, ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), nach unverzüglicher Anzeige an die Gläubiger die Berechnungsstelle zu veranlassen, dass

(i) ein Barausgleichsbetrag festgesetzt wird, welchen die Emittentin anstelle der zu liefernden Basiswerte in Erfüllung ihrer Verpflichtungen unter den

**(3) Several Adjustment Events.**

If more than one of the events described in § 8b (2) occurs, the necessary adjustments (if any) in relation to the second and all other succeeding events shall be made to the Terms and Conditions as such have already previously been modified for the occurrence of the preceding events.

**(4) Extraordinary Measures.**

The Issuer may take an Extraordinary Measure in respect of the Notes, if an Extraordinary Termination Event occurs.

The following definitions are applicable:

**Extraordinary Measure:**

[A redemption of the Notes by the Issuer in accordance with § 5 (2) [( )]] (“**Extraordinary Cancellation**”) [and/or]

[**insert other definition, if required**].

**Extraordinary Termination Event:**

[(i)] [If the Calculation Agent determines that, in the cases of paragraph (2) or (3) an adjustment or modification is impossible or economically impracticable.] [**insert other definition as the case may be**]

[(ii)] [**specify additional circumstances which stipulate Extraordinary Termination Events as the case may be**]

**(5) Determinations Binding.**

All adjustments, modifications, determinations and decisions made or obtained for the purposes of the provisions of this § 8b by the Calculation Agent or the Issuer shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

**(6) Publications.**

The Issuer will, to the extent reasonably and practicable in the given circumstances, publish any adjustments and modifications which have been made pursuant to the preceding subsections and the time on which they become effective in accordance with § [12] [ ].

[**If the Terms and Conditions provide for a physical delivery of Underlyings, insert in addition:**

**(7) Physical Delivery.**

If, in respect of Notes that can be redeemed by the delivery of Underlyings, on or after the last Valuation Date (but before the Final Settlement Date or the Early Settlement Date, as the case may be), events occur which would allow any adjustments or modifications under this § 8b, the Issuer is entitled, but not obliged, upon notice to be given to the holders without undue delay, to instruct the Calculation Agent to

(i) determine a cash settlement amount which the Issuer may pay to the holders instead of the Underlyings which are to be delivered in discharge of its

Schuldverschreibungen an die Gläubiger leisten kann und der den angemessenen wirtschaftlichen Wert dieser Basiswerte (unter Berücksichtigung des Ereignisses, welches zu einer Anpassung oder Änderung nach diesem § 8b berechtigt) widerspiegelt; und/oder

- (ii) die für die Lieferung der Basiswerte maßgeblichen Bestimmungen in den Emissionsbedingungen entsprechend den hierin enthaltenen Bestimmungen angepasst werden.

]

**[Soweit von den oben stehenden Marktstörungs- und/oder Anpassungsregeln abweichende Marktstörungs- und/oder Anpassungsregeln eingefügt werden sollen oder bei Schuldverschreibungen bei denen eine Kombination der Marktstörungs- und Anpassungsregeln erforderlich sind, entsprechende Regelungen in § 8 und soweit erforderlich unterteilt z.B. in § 8 (a) Marktstörungen und § 8 (b) Anpassungen zusammenfassen und hier einfügen.]**

obligations under the Notes and which represents the fair economic value of such Underlyings (taking into account the event which gives rise to an adjustment or modification in accordance with this § 8b); and/or

- (ii) adjust the provisions in the Terms and Conditions which are relevant for the delivery of the relevant Underlyings corresponding to the provisions contained herein.

]

**[If other than the above market disruption and/or adjustment provisions shall be inserted or in the case of Notes where a combination of market disruption and adjustment provisions is required, summarise and insert here corresponding provisions in § 8 and if required separated e.g. in § 8 (a) Market Disruptions and § 8 (b) Adjustments.]**

[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

**§ 9  
KÜNDIGUNG**

**(1) Kündigungsgründe.**

Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn, dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

Es gilt die folgende Definition:

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:** **Gläubigerabhängiger**

[Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz 1 der Emissionsbedingungen

[In the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 9  
ACCELERATION**

**(1) Events of Default.**

Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Holder dependent Redemption Amount (as described below), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings or the Issuer offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or
- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business, or
- (g) any governmental order, decree or enactment is made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

The following definition is applicable:

**Early Holder dependent Redemption Amount:**

[If the Early Holder dependent Redemption Amount equals the Redemption Amount according to § 5 (1) of the Terms and Conditions, insert:]

**entspricht, einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung gemäß § 5 Absatz 1.

]

**[Falls der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag dem Marktwert entspricht, einfügen:**

Der Vorzeitige Gläubigerabhängige Rückzahlungsbetrag entspricht dem Betrag in der Festgelegten Währung, der von der [Emittentin][Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen als der angemessene Marktwert einer Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Kündigung festgelegt wird.

]

**[Andere Definition einfügen]**

**(2) Benachrichtigung.**

Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13] [ ] Absatz [(4)] definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

]

The Early Holder dependent Redemption Amount equals the Redemption Amount of the Note according to § 5 (1).

]

**[If the Early Holder dependent Redemption Amount equals the market value, insert:**

The Early Holder dependent Redemption Amount equals the amount in the Specified Currency determined by the [Issuer][Calculation Agent] in its reasonable discretion to be the fair market value of a Note at the time when the Notes are declared due.

]

**[insert other definition]**

**(2) Notice.**

Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13] [ ] paragraph [(4)]) or in other appropriate manner.

]

§ [10][ ]  
ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer vernünftigen Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle gegebenenfalls erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde[;] [und] [.]

]

**[Bei nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird

§ [10][ ]  
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.*

The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

- (i) may establish and continue to operate such a company and
- (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

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

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

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

]

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

- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and

und

- (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Gesetzes über das Kreditwesen ist,
- (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem [Gesamtnennbetrag][Gesamtstückzahl] der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und
- (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde[:] [und] [.]

]

**[Für A-Emissionen einfügen:**

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

]

**(2) Bekanntmachung.**

Jede Ersetzung ist gemäß § [12] [ ] bekannt zu machen.

**(3) Änderung von Bezugnahmen.**

Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Desweiteren gilt im Falle einer Ersetzung folgendes:

- [ (a) in § 7 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 5 (2) [(a)]] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat [;] [.]

**[im Fall der Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (b) § 9 (1) (c) bis (g) finden auch auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin Anwendung;
- (c) in § 9 (1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

]

- (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*)
- (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the [aggregate principal amount] [aggregate number] of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place[:] [and] [.]

]

**[In case of A-Issuances insert:**

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

]

**(2) Notice.**

Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12] [ ] .

**(3) Change of References.**

In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- [ (a) in § 7 [if Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert: and § 5 (2) [(a)]] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor[:] [.]

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

- (b) § 9 (1) (c) to (g) shall also apply to the Issuer in its capacity as Guarantor;
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the Guarantee pursuant to paragraph 1 (d) is or becomes invalid for any reasons.

]

§ [11][ ]  
**BEGEBUNG WEITERER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND  
ENTWERTUNG**

**(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.***

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/ oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

**(2) *Ankauf.***

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

**(3) *Entwertung.***

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [11][ ]  
**FURTHER ISSUES, PURCHASES AND  
CANCELLATION**

**(1) *Further Issues.***

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

**(2) *Purchases.***

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, cancelled or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation at any time. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all the Holders of such Notes.

**(3) *Cancellation.***

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

§ [12][ ]  
MITTEILUNGEN

(1) **Bekanntmachung.**

[Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind jeweils im elektronischen Bundesanzeiger oder ein Nachfolgemedium

sowie – soweit und solange aufgrund anwendbarer Bestimmungen erforderlich – in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (die „**Zeitungsveröffentlichung**“) in den Relevanten Ländern [oder auf der Relevanten Internetseite] zu veröffentlichen.

Unabhängig vom Vorstehenden ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, Mitteilungen durch Zeitungsveröffentlichung bekannt zu machen.

Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

]

[Es gelten die folgenden Definitionen:]

[

Relevantes Land	[voraussichtliche Tageszeitung für die Zeitungsveröffentlichung]
[Deutschland]	[Börsen Zeitung][andere führende Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung (Börsenpflichtblatt) einfügen]
[Luxemburg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] [ ]
[Vereinigtes Königreich (London)]	[Financial Times][ ]
[Frankreich]	[La Tribune]
[Schweiz]	[Neue Züricher Zeitung][und] [Le Temps] [ ]
[anderes relevantes Land ]	[voraussichtliche Tageszeitung einfügen]

.]

[

**Relevante Internetseite:** [Internetseite einfügen] [ ] [ ]

(2) **Mitteilung an das Clearing-System.**

Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

[andere Regelung einfügen]

§ [12][ ]  
NOTICES

(1) **Publication.**

[All notices concerning the Notes shall be published in the *elektronischer Bundesanzeiger* or any successor medium

and – as far as and as along as required by applicable provisions – in a leading daily newspaper having general circulation (“**Newspaper Publication**”) in the Relevant Countries [or on the Relevant Internet Site].

Independent of the above, the Issuer is entitled, but not obliged to publish notices by way of a Newspaper Publication.

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

]

[The following definitions are applicable:]

[

Relevant Country	[expected newspaper for the Newspaper Publication]
[Germany]	[Börsen Zeitung][insert other daily newspaper having general circulation (journal for statutory stock market announcements (Börsenpflichtblatt))]
[Luxembourg]	[Luxemburger Wort] [Tageblatt] [ ]
[United Kingdom (London)]	[Financial Times][ ]
[France]	[La Tribune]
[Switzerland]	[Neue Züricher Zeitung][and] [Le Temps] [ ]
[other relevant country]	[insert expected newspaper]

.]

[

**Relevant Internet Site:** [insert internet site] [ ] [ ]

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

The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange so permit. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[insert other provision]

§ [13][ ]  
**ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT,  
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

**(1) Anwendbares Recht.**

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

**(2) Erfüllungsort.**

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

**(3) Gerichtsstand.**

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die „**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

**(4) Gerichtliche Geltendmachung.**

Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
  - (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
  - (b) [den Gesamtnennbetrag][die Gesamtstückzahl] der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
  - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und
- (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-System oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

§ [13][ ]  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF  
PERFORMANCE, PLACE OF  
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

**(1) Applicable Law.**

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

**(2) Place of Performance.**

Place of performance shall be Frankfurt am Main.

**(3) Submission to Jurisdiction.**

The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the “**Proceedings**“) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

**(4) Enforcement.**

Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
  - (a) stating the full name and address of the Holder,
  - (b) specifying the aggregate [principal amount][number] of Notes credited to such securities account on the date of such statement and
  - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b); and
- (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes; or
- (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§ [14][ ]  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ [15][ ]  
SALVATORISCHE KLAUSEL**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

**§ [16][ ]  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**§ [14][ ]  
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

**§ [15][ ]  
SEVERABILITY**

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

**§ [16][ ]  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language.

[An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.]

ANNEX A.

TECHNISCHER ANHANG FÜR VERZINSLICHE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT  
BASISWERTABHÄNGIGER VERZINSUNG  
UND/ODER RÜCKZAHLUNG  
(DEUTSCHE FASSUNG)

Der nachfolgende Abschnitt enthält Bausteine mit Definitionen und anderen Bestimmungen, welche entsprechend der in (A) und in diesem Annex A vorgesehenen Vorschriften an den jeweils bezeichneten Stellen in den Emissionsbedingungen bzw. den nachfolgenden Bausteinen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Bausteine auch mehrfach in die Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

ANNEX A.

TECHNICAL ANNEX FOR INTEREST BEARING  
NOTES AND NOTES WITH UNDERLYING  
RELATED INTEREST AND/OR REDEMPTION  
(ENGLISH VERSION)

The following section includes building blocks with definitions and other provisions are included in accordance with the provisions in (A) and in this Annex A at the relevant places in the Terms and Conditions or in the following building blocks or which may be included optionally or depending on the features of the Notes. If required, certain single building blocks may be included more than once in the Terms and Conditions.

(A) BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN	(A) BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS
---	--

(1) Bausteine für § 3 (2) (a) der Emissionsbedingungen:

(1) Building blocks for § 3 (2)(a) of the Terms and Conditions:

[(a) Baustein „Festzins“:

[(a) Building block “Fixed Interest”:

**[(i) Falls der gleiche Festzinssatz für die gesamte Laufzeit gilt, einfügen:**

**[(i) If the same fixed interest rate shall be applied for the entire term, insert:**

[Festzinssatz einfügen] % per annum.]

[insert fixed interest rate] % per annum.]

**[(ii) Falls unterschiedliche Festzinssätze zur Anwendung kommen sollen, einfügen:**

**[(ii) If different fixed interest rates shall be applied, insert:**

ist für die einzelnen Zinsperioden jeweils der folgende Zinssatz:

for the respective Interest Periods the respective Interest Rate as follows:

Zinsperiode [(lfd. Nr.)]	Zinssatz [in % p.a.]	Interest Period [(No.)]	Interest Rate [in per cent. per annum]
[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen]	[insert Interest Period] [(No.)]	[insert fixed interest rate]

]

]

[(b) Baustein „Referenzsatzabhängiger Zins“:

[(b) Building block “Reference Rate Related Interest”:

einen [Zinssatz], [Prozentsatz p.a.], der von [dem Referenzsatz][den Referenzsätzen] abhängig ist und wie folgt ermittelt wird:

[an interest rate] [percentage per annum] which is dependent on the [Reference Rate] [Reference Rates] and will be determined as follows:

**[Im Fall der Anwendung einheitlicher Referenzsätze, Margen und/oder Faktoren in den Zinsperioden, einfügen:**

**[In the case the same Reference Rates, Margins and/or Factors are applicable in the Interest Periods, insert:**

[Formel:]

[Formula:]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen („FRN“) mit EURIBOR / LIBOR als Referenzsatz, einfügen:**

**[In the case floating rate Notes (“FRN”) with EURIBOR / LIBOR is the Reference Rate, insert:**

Zinssatz = Referenzsatz [+][-] [Marge]  
[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den Höchstzinssatz]

Interest Rate = Reference Rate [+][-] [Margin]  
[minimum the Minimum Rate of Interest] [and]  
[maximum the Maximum Rate of Interest]

]

]

**[Im Fall von EURIBOR-EUR-CMS-Floatern, einfügen:**

Zinssatz = Referenzsatz x Faktor

[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den Höchstzinssatz]

]

**[Im Fall von EUR-CMS-Spread-Floatern, einfügen:**

Zinssatz =  
Referenzsatz1 x Faktor1 – Referenzsatz 2 x Faktor2

[mindestens den Mindestzinssatz][und][höchstens den Höchstzinssatz]

]

]

**[Im Fall von anderen referenzsatzabhängigen Schuldverschreibungen bzw. soweit unterschiedliche Referenzsätze bzw. Margen, Faktoren o.ä. in den verschiedenen Zinsperioden zur Anwendung kommen, diese ggf. tabellarisch angeben, durchnummerieren und den Zinsperioden zuordnen:**

**[Formel/Hinweis zur Ermittlung des jeweiligen Zinssatzes ggf. getrennt nach Zinsperioden einfügen]**

]

Es gelten die folgenden Definitionen:

**[Faktor [1]: [Faktor[1] einfügen] ]**

**[Faktor [2]: [Faktor[2] einfügen] ]**

[

**Marge [1]:**

**[wenn die Marge für die gesamte Laufzeit konstant festgelegt ist, einfügen:**

**[Betrag der Marge einfügen] % per annum.**

]

**[wenn die Marge während der Laufzeit veränderlich ist, einfügen:**

**[Marge (in % per annum) und jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung einfügen]**

]

**[andere Definitionen einfügen]**

**[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen, bei mehreren Referenzsätzen Referenzsätze durchnummerieren und nacheinander definieren].**

Für die Zwecke der unter § 3 (2) erforderlichen Berechnungen wird der jeweils anwendbare Referenzsatz wie folgt ermittelt:

**[Baustein „Ermittlung des Referenzsatzes“ aus diesem Annex A einfügen und soweit mehrere Referenzsätze definiert sind, deren Ermittlung nacheinander oder in zusammengefasster Form angeben].**

]

**[In the case of EURIBOR-EUR-CMS Floaters, insert:**

Interest Rate = Reference Rate x Factor

[minimum the Minimum Rate of Interest] [and]  
[maximum the Maximum Rate of Interest]

]

**[In the case of EUR-CMS Spread Floaters, insert:**

Interest Rate =  
Reference Rate1 x Factor1 - Reference Rate2 x Factor2

[minimum the Minimum Rate of Interest] [and]  
[maximum the Maximum Rate of Interest]

]

]

**[In the case of other reference rate related Notes or as far as different Reference Rates or Margins, Factors or the like (as the case may be) are applicable in the different Interest Periods, such shall be indicated (where applicable) in form of a table, numbered consecutively and allocated to the Interest Periods:**

**[insert formula/indication for the determination of the respective Interest Rate, where applicable separated according to the Interest Periods]**

]

The following definitions are applicable:

**[Factor [1]: [insert Factor[1]] ]**

**[Factor [2]: [insert Factor[2]] ]**

[

**Margin [1]**

**[if the Margin shall be the same for the entire term insert:**

**[insert amount of the Margin] per cent. per annum.**

]

**[if the Margin is changing during the term insert:**

**[insert Margin (in per cent. per annum) and the respective determination for its application]**

]

**[insert other definition]**

**[insert building block “Reference Rate” of this Annex A, in the case of multiple Reference Rates number the Reference Rates consecutively and define consecutively].**

For the purposes of the calculations to be made under this § 3 (2), the relevant applicable Reference Rate shall be determined as follows:

**[insert building block “Determination of Reference Rate” of this Annex A and as far as multiple Reference Rates are defined, indicate their determination consecutively or in summarized form].**

]

[(c) Baustein „Basiswertabhängiger Zins“:

**[(i) Falls die Verzinsung von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

einen [Zinssatz] [Prozentsatz p.a.], der abhängig von der Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Basiswerts ist und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Hierbei gilt Folgendes: Basiswert ist

[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]

**[(ii) Falls die Verzinsung von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:**

einen [Zinssatz][Prozentsatz p.a.], der abhängig ist von der Wertentwicklung der nachfolgend beschriebenen Basiswerte (B) (die „Basiswerte“ und jeweils ein „Basiswert“) und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Hierbei gilt:

[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:

<i>Basiswert (B):</i>	[Ifd. Nr. einfügen]	<i>Underlying (B):</i>	[insert No.]
<i>Beschreibung:</i>	[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]	<i>Description:</i>	[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index” of this Annex A or other description of the Underlying]

**[(iii) Falls die Verzinsung von mehreren Basiswerten abhängt, die einen Korb bilden, einfügen:**

einen [Zinssatz][Prozentsatz p.a.], der abhängig ist von einem Korb (wie nachstehend beschrieben) [ggf. Bezeichnung des „Korbs“ einfügen] und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Wobei Folgendes gilt: „Korb“ ist

[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]

[(c) Building block “Underlying Related Interest”:

**[(i) If the interest is related to a single underlying, insert:**

an [interest rate] [percentage per annum] which is dependent on the performance of the Underlying as described hereinafter and will be determined as follows:

[insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

The following shall apply: Underlying is

[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index” of this Annex A or other description of the Underlying]

**[(ii) If the interest is dependent on more than one underlying, insert:**

an [interest rate] [percentage per annum] which is dependent on the performance of the underlyings (B) as described hereinafter (the “Underlyings” and each an “Underlying”) and which is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

In this context, the following shall apply:

[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:

**[(iii) If the interest is dependent on more than one underlying, which forms a Basket, insert:**

an [interest rate] [percentage per annum] which is dependent on a basket (as described below) [insert name of the “Basket”, if required] and which is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

Where the following shall apply: “Basket” is

[insert building block “Basket” of this Annex A]

**(2) Bausteine für § 5 (1) der Emissionsbedingungen:**

**(2) Building blocks for § 5 (1) of the Terms and Conditions:**

[(a) Baustein „Fester Rückzahlungsbetrag“:

beträgt [Rückzahlungsbetrag einfügen] [pro Schuldverschreibung] [ ].

[(a) Building block “Fixed Redemption Amount”:

Is [insert Redemption Amount] [per Note][ ].

[(b) Baustein „Basiswertabhängiger Rückzahlungsbetrag“:

**[(i) Falls der Rückzahlungsbetrag von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

ist abhängig von der Wertentwicklung [des] [der]

**[falls der Basiswert bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 maßgeblich ist, einfügen:**

**[Bezeichnung des Basiswerts einfügen],** wie in § 3 (2) beschrieben (der „Basiswert“).

]

**[bei einem anderen Basiswert einfügen:**

nachfolgend beschriebenen Basiswerts (der „Basiswert“):

**[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“, „Korb“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]**

]

Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

]

**[(ii) Falls der Rückzahlungsbetrag von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:**

ist abhängig von der Wertentwicklung der

**[falls die Basiswerte bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 maßgeblich sind, einfügen:**

**[Bezeichnung der Basiswerte einfügen],** wie in § 3 (2) beschrieben (jeweils ein „Basiswert“).]

**[bei anderen Basiswerten einfügen:** nachfolgend beschriebenen Basiswerte (jeweils ein „Basiswert“):

**[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:**

[(b) Building block “Underlying Related Redemption Amount”:

**[(i) If the Redemption Amount is dependent on a single Underlying, insert:**

is dependent on the performance of

**[if the Underlying is also relevant for the determination of Interest under § 3 insert:**

**[insert name of Underlying],** as described in § 3 (2) (the “Underlying”).

]

**[in the case of another Underlying insert:**

the Underlying as described hereinafter (the “Underlying”):

**[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index”, “Basket” of this Annex A or other description of the Underlying]**

]

The Redemption Amount is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

]

**[(ii) If the Redemption Amount is dependent on more than one Underlying, insert:**

is dependent on the performance of the

**[if the Underlyings are also relevant for the determination of Interest under § 3 insert: [insert name of Underlyings],** as described in § 3 (2) (each an “Underlying”).]

**[in the case of other Underlyings insert:** Underlyings as described hereinafter (each an “Underlying”):

**[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:**

<i>Basiswert (B):</i>	[Ifd. Nr. einfügen]	<i>Underlying (B):</i>	[insert No.]
<i>Beschreibung:</i>	[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“, „Korb“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]	<i>Description:</i>	[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index”, “Basket” of this Annex A or other description of the Underlying]

Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des

The Redemption Amount is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the

Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]]

Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]]

**(3) Bausteine für § 5 (2) der Emissionsbedingungen:**

**(3) Building blocks for § 5 (2) of the Terms and Conditions:**

[(a) Baustein „Fester Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag beträgt **[Betrag einfügen]** [pro Schuldverschreibung][ .].]

[(a) Building block „Fixed Early Redemption Amount“:

The Early Redemption Amount is **[insert amount]** [per Note][ .].]

[(b) Baustein „Am Rückzahlungsbetrag orientierter Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist entsprechend den Bestimmungen für die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags in § 5 (1) (b) zu ermitteln, wobei **[erforderliche Definitionen einfügen]**.]

[(b) Building block “Redemption Amount Related Early Redemption Amount“:

The Early Redemption Amount shall be determined in accordance with the provisions for the determination of the Redemption Amount as set out in § 5 (1) (b), where **[insert necessary definitions]**.]

[(c) Baustein „Basiswertabhängiger Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

**[(i) Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung [des] [der]

**[falls der Basiswert bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 oder des Rückzahlungsbetrages nach § 5 (1) maßgeblich ist, einfügen:**

**[Bezeichnung des Basiswerts einfügen]**, wie in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] beschrieben (der „Basiswert“).

]

**[bei einem anderen Basiswert einfügen:**

nachfolgend beschriebenen Basiswerts (der „Basiswert“):

**[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“, „Korb“, aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

**[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]**

]

**[(ii) Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung der

**[falls die Basiswerte bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 oder des Rückzahlungsbetrages nach § 5 maßgeblich sind, einfügen:**

**[Bezeichnung der Basiswerte einfügen]**, wie in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] beschrieben (jeweils ein „Basiswert“).

[(c) Building block “Underlying Related Early Redemption Amount“:

**[(i) If the Early Redemption Amount is dependent on a single Underlying, insert:**

The Early Redemption Amount is dependent on the performance of

**[if the Underlying is also relevant for the determination of Interest under § 3 or the Redemption Amount under § 5 insert:**

**[insert name of Underlying]**, as described in [§ 3 (2)] [[§ 5 (1)] (the “Underlying”).

]

**[in the case of another Underlying insert:**

the **Underlying** as described hereinafter (the “Underlying”):

**[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index”, “Basket” of this Annex A or other description of the Underlying]**

The Early Redemption Amount is determined as follows:

**[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Early Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]**

]

**[(ii) If the Early Redemption Amount is dependent on more than one Underlying, insert:**

The Early Redemption Amount is dependent on the performance of the

**[if the Underlyings are also relevant for the determination of Interest under § 3 or the Redemption Amount under § 5 insert:**

**[insert name of Underlyings]**, as described in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] (each an “Underlying”).

] **[bei anderen Basiswerten einfügen:**  
 nachfolgend beschriebenen Basiswerte (jeweils ein „Basiswert“):  
**[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:**

] **[in the case of other Underlyings insert:**  
 Underlyings as described hereinafter (each an “Underlying”):  
**[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:**

<i>Basiswert (B):</i>	<b>[Ifd. Nr. einfügen]</b>	<i>Underlying (B):</i>	<b>[insert No.]</b>
<i>Beschreibung:</i>	<b>[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“, „Korb“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]</b>	<i>Description:</i>	<b>[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index”, “Basket”, of this Annex A or insert other description of the Underlying]</b>

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

The Early Redemption Amount is determined as follows:

**[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]**

**[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Early Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]**

]

]

[(d) Baustein „Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag von Nullkupon-Schuldverschreibungen“:

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

**[Im Falle der Aufzinsung einfügen:**

Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der „Referenzpreis“), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

**[Im Falle der Abzinsung einfügen:**

Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von **[Emissionsrendite einfügen]** ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag der endgültigen Rückzahlung (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

**[Im Falle der Aufzinsung einfügen:**

Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

]

[(d) Building block “Early Redemption Amount of Zero Coupon Notes”:

**[in the case of Zero Coupon Notes insert:**

The Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

**[In the case of accrued interest being added, insert:**

The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) **[insert Reference Price]** (the “Reference Price”), and
- (ii) the product of **[insert Amortization Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the scheduled date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable].

**[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:**

The Amortised Face Amount of a Note shall be the Principal Amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Amortization Yield, being **[insert Amortization Yield]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

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

**[In the case of accrued interest being added, insert:**

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

]

<b>(B)</b> <b>BAUSTEINE FÜR DIE BESCHREIBUNG VON BASISWERTEN</b>	<b>(B)</b> <b>BUILDING BLOCKS FOR THE DESCRIPTION OF UNDERLYINGS</b>
---	---

*[(a) Baustein „Referenzsatz“:*

Referenzsatz [Nummer einfügen, wenn mehr als ein Referenzsatz]:

[Für Referenzsatz EURIBOR einfügen:

<b>Bezeichnung:</b>	EURIBOR
<b>Kurzbeschreibung:</b>	Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum.
<b>Relevanter Zeitraum:</b>	[relevanten Zeitraum einfügen]
<b>Relevante Währung:</b>	die Festgelegte Währung

]

[Für Referenzsatz LIBOR einfügen:

<b>Bezeichnung:</b>	LIBOR
<b>Kurzbeschreibung:</b>	London Interbank Offered Rate (LIBOR) ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum.
<b>Relevanter Zeitraum:</b>	[relevanten Zeitraum einfügen]
<b>Relevante Währung:</b>	die Festgelegte Währung

]

[Für Referenzsatz Euribor-EUR-CMS einfügen:

<b>Bezeichnung:</b>	[ ]-Jahres Euribor Euro CMS-Satz
<b>Kurzbeschreibung:</b>	der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den EURIBOR – variablen Zinsteil –) für auf Euro laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem Relevanten Zeitraum.
<b>Relevanter Zeitraum:</b>	[a] Jährlicher Festzinsteil (annual fixed leg): [..]-Jahre b) variabler Zinsteil (floating leg): [ ]-Monats-EURIBOR  [anderen relevanten Zeitraum einfügen]
<b>Relevante Währung:</b>	die Festgelegte Währung

]

[Für andere Referenzsätze entsprechende Informationen (Bezeichnung, Kurzbeschreibung, Relevanter Zeitraum oder ander Definitionen) einfügen]

]

*[(a) Building block “Reference Rate“:*

Reference Rate [insert number if more than one Reference Rate]:

[insert for Reference Rate EURIBOR:

<b>Name:</b>	EURIBOR
<b>Brief Description:</b>	Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) is the interest rate for deposits in Euro for a certain period.
<b>Relevant Period:</b>	[insert relevant period]
<b>Relevant Currency:</b>	the Specified Currency

]

[insert for Reference Rate LIBOR:

<b>Name:</b>	LIBOR
<b>Brief Description:</b>	London Interbank Offered Rate (LIBOR) is the interest rate for deposits in different currencies for a certain period.
<b>Relevant Period:</b>	[insert relevant period]
<b>Relevant Currency:</b>	the Specified Currency

]

[insert for Reference Rate Euribor-EUR-CMS:

<b>Name:</b>	[ ]-Year Euribor Euro CMS Rate
<b>Brief Description:</b>	The yearly swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against EURIBOR – floating interest leg –) for swap transactions in Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period.
<b>Relevant Period:</b>	[a] annual fixed leg: [..]-years b) floating leg: [ ]-months-EURIBOR  [insert other relevant Period]
<b>Relevant Currency:</b>	the Specified Currency

]

[insert respective information (name, brief description, relevant period or other definitions) for other reference rates

]

*[(b) Baustein „Aktie“:*

eine Aktie (die „Aktie“) mit den nachfolgenden Merkmalen:

**Aktienemittentin:** [Name der Gesellschaft einfügen]  
**[Aktien-gattung:** [Bezeichnung der Aktiegattung einfügen]]  
**Wertpapier-Kennnummer:** [ISIN einfügen]  
[andere Kenn-Nr. einfügen]  
**Börse:** [Name der Börse einfügen]

[die Börse, an welcher die Aktie nach dem Ermessen der Berechnungsstelle überwiegend gehandelt wird], oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. anderes Kurssystem, auf die sich der Handel in der Aktie vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Aktie eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse).]

**[Bezugsbörse:** [Name der Bezugsbörse einfügen]  
[die Börse, an der nach Feststellung der Berechnungsstelle (in deren Ermessen) Termin- der Optionskontrakte auf die Aktie hauptsächlich gehandelt werden] oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. Kurssystem, auf welche sich der Handel in Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Futures- und Optionskontrakte auf die Aktie eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse).]

**Bewertungszeitpunkt:** [der Planmäßige Handelsschluss an der Börse am jeweiligen Bewertungstag bzw., falls die Börse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss schließt und der angegebene Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Ende des regulären Handels liegt, ist Bewertungszeitpunkt dieser Handelsschluss.]

[andere Definition einfügen]

**Planmäßiger Handelschluss:** [in Bezug auf die Börse und (sofern vorhanden) auf die Bezugsbörse und einen Planmäßigen Handelstag, der vorgesehene wochentägliche Handelsschluss dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Planmäßigen Handelstag, ungeachtet eines möglichen nachbörslichen oder anderen außerhalb

*[(b) Building block “Share”:*

a share (the “Share”) with the following features:

**Share Issuer:** [insert name of the company]  
**[Share Type:** [insert description of share type]]  
**Security Code:** [insert ISIN]  
[insert other Security Code]  
**Exchange:** [insert name of the Exchange]

[the exchange where the Share is mainly traded, as determined by the Calculation Agent, in its discretion], or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]

**[Related Exchange:** [insert name of the related exchange]  
[the exchange where futures or options contracts relating to the Share are mainly traded, as determined by the Calculation Agent] or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]

**Valuation Time:** [the Scheduled Closing Time on the Exchange on the respective Valuation Date or, if the Exchange closes prior to the Scheduled Closing Time and the indicated Valuation Time is after the actual closing of the regular trading, the Valuation Time is such time of the closing of the trading (as the case may be).]

[insert other defintion]

**Scheduled Closing Time:** [in respect of the Exchange or, if any, the Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside the hours of the regular trading

der gewöhnlichen Handelszeiten stattfindenden Handels.]

[andere Definition einfügen]

**Planmäßiger Handelstag:**

[jeder Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind.]

[andere Definition einfügen]

]

session hours.]

[insert other definition]

**Scheduled Trading Day:**

[any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.]

[insert other definition]

]

*[(c) Baustein „Index“:*

ein Index (der „**Index**“) mit den nachfolgenden Merkmalen:

**Indexbezeichnung:** [Bezeichnung des Index einfügen]

**Indexsponsor:** [Name der Person oder Gesellschaft einfügen]

**[Kurzbeschreibung:** [kurze Beschreibung des Index einfügen]]

**[ISIN:** [ISIN einfügen]]

**[Börse:** [Name der Börse einfügen],  
oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. anderes Kurssystem, die den Handel in den zum Index gehörenden Aktien vorübergehend übernommen haben (sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die zum Index gehörenden Aktien eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse).]

**[Bezugsbörse:** [Name der Börse einfügen],  
jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. Kurssystem, auf die sich der Handel in Termin- oder Optionskontrakten auf den Index vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Termin- oder Optionskontrakte auf den Index eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Bezugsbörse).]

**Bewertungszeitpunkt:** [Zeitpunkt einfügen]  
[den Planmäßigen Handelsschluss an der Börse am jeweiligen Bewertungstag oder Durchschnittstag oder Automatischen Einlösungstag]. Falls die Börse vor dem Planmäßigen Handelsschluss schließt und der angegebene Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Ende des regulären Handels liegt, ist Bewertungszeitpunkt dieser Handelsschluss.]

[andere Definition einfügen]

**Planmäßiger Handelsschluss:** [in Bezug auf die Börse und (sofern vorhanden) auf die Bezugsbörse und einen Planmäßigen Handelstag, den vorgesehenen wochentäglichen Handelsschluss dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Planmäßigen Handelstag, ungeachtet eines möglichen nachbörslichen oder anderen außerhalb

*[(c) Building block “Index“:*

an index (the “**Index**“) with the following features:

**Index Name:** [insert name of the Index]

**Index Sponsor:** [insert name of the person or the company]

**[Brief Description:** [insert brief description]]

**[ISIN:** [insert ISIN]]

**[Exchange:** [insert name of the Exchange],  
or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share comprised in the index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to such Share comprised in the index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]

**[Related Exchange:** [insert name of the related exchange],  
or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).]

**Valuation Time:** [insert time]  
[the Scheduled Closing Time on the Exchange on the respective Valuation Date or Averaging Date or Automatic Redemption Date]. If the Exchange closes prior to the Scheduled Closing Time and the indicated Valuation Time is after the actual closing of the regularly trading, the Valuation Time is such time of the closing of the trading (as the case may be).]

[insert other definition]

**Scheduled Closing Time:** [in respect of the Exchange or, if any, the Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the hours of the regular

der gewöhnlichen Handelszeiten  
stattfindenden Handels.]

[andere Definition einfügen]

**Planmäßiger  
Handelstag:**

[jeder Tag, an dem die Börse und die  
Bezugsbörse üblicherweise für den  
Handel während ihrer jeweiligen  
gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet  
sind.]

[andere Definition einfügen]]

]

trading session hours.]

[insert other defintion]

**Scheduled  
Trading Day:**

[any day on which the Exchange and  
the Related Exchange are scheduled to  
be open for trading for their respective  
regular trading sessions.]

[insert other defintion]

]

[(d) Baustein „Korb“:

[ein] Korb (der „**Korb**“) aus verschiedenen Basiswerten (die „**Basiswerte**“ und jeweils ein „**Basiswert**“) mit der Bezeichnung [**Bezeichnung einfügen**] und den folgenden Merkmalen:

[(d) Building block “Basket“:

a basket (the “**Basket**“) comprised of different Underlyings (the “**Underlyings**” and each an “**Underlying**”) with the name [**insert name**] and the following features:

<i>Nr.</i>	<i>Bezeichnung des Basiswerts</i>	<i>[Anzahl] [Gewichtung] [andere relevante Größe]</i>	<i>No.</i>	<i>Name of Underlying</i>	<i>[Number] [Weighting] [other relevant factor]</i>
[N]	[ <b>Bezeichnung des Basiswerts einfügen</b> ]	[ <b>Anzahl des Einheiten des Basiswerts einfügen</b> ] [ <b>Gewichtung des Basiswerts einfügen</b> ] [ <b>andere relevante Größe einfügen</b> ]	[N]	[ <b>insert name of the Underlying</b> ]	[ <b>insert number of units of the Underlying</b> ] [ <b>insert weighting of the Underlying</b> ] [ <b>insert other relevant factor</b> ]

Hierbei gilt:

[Die verschiedenen Basiswerte (N) von N=1 bis N=n hier einfügen:

Basiswert (1):

[Baustein „Referenzsatz“, „Aktie“, „Index“, „Korb“ aus diesem Annex A oder andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]

Basiswert ([Nummer einfügen]):

[Beschreibung des weiteren Basiswerts bzw. der weiteren Basiswerte einfügen].

[weitere korbbezogene Informationen einfügen, soweit erforderlich]]

In this context, the following shall apply:

[Insert different Underlyings (N) with N=1 to N=n here:

Underlying (1):

[insert building block “Reference Rate”, “Share”, “Index”, “Basket” of this Annex A or other description of the Underlying]

Underlying ([insert number]):

[insert description of other underlying(s)]

[insert further information relating to the Basket, if required]]

(C) BAUSTEINE FÜR DIE ERMITTLUNG VON BETRÄGEN/ZINSSÄTZEN	(C) BUILDING BLOCKS FOR THE DETERMINATION OF AMOUNTS/INTERESTS
<u>[(a) Baustein „Ermittlung des Referenzsatzes“:</u>	<u>[(a) Building block “Determination of the Reference Rate“</u>
<p><b>[(i) Bei Bildschirmfeststellung einfügen:</b></p> <p>, vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen (gemäß § 8), entweder:</p> <p>(1) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder</p> <p>(2) das arithmetische Mittel der Angebotssätze (falls erforderlich entsprechend der definierten Rundungsregel, auf- oder abgerundet),</p> <p>(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für den relevanten Zeitraum, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Bewertungstag (wie nachstehend definiert) zur relevanten Uhrzeit (Ortszeit am relevanten Ort) (jeweils wie nachstehend definiert) angezeigt werden wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.</p> <p>Es gelten die folgenden Definitionen:</p> <p><b>Angebotssatz:</b></p> <p><b>[Im Fall von FRN mit EURIBOR/LIBOR als Referenzsatz, einfügen:</b></p> <p>Ist der Satz für Einlagen in der relevanten Währung für den relevanten Zeitraum [und die relevante Währung].</p> <p>]</p> <p><b>[Im Fall von Euribor-EUR-CMS-Floater, einfügen:</b></p> <p>Ist der Jahres-Swap Satz (mittlerer Swapsatz – Festzinsteil – gegen den definierten EURIBOR – variablen Zinsteil –) für auf die relevante Währung laufende Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit entsprechend dem definierten relevanten Zeitraum.</p> <p>]</p> <p><b>[Im Fall von anderen Referenzsätzen, andere Definitionen einfügen]</b></p> <p><b>Bewertungstag:</b></p> <p>[ist der Zinsfestlegungstag]</p> <p>[andere Definition einfügen]</p> <p><b>Bildschirmseite:</b></p> <p>[Bildschirmseite einfügen].</p> <p><b>Relevante Uhrzeit:</b></p> <p>[ca. 11.00 Uhr] [andere Uhrzeit]</p> <p><b>Relevanter Ort:</b></p> <p>[Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort]</p> <p><b>Rundungsregel:</b></p> <p>Es wird auf- oder abgerundet auf das nächste ein</p> <p><b>[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:</b></p> <p>tausendstel          Prozent,          wobei          0,0005]</p>	<p><b>[(i) In case of Screen Page Determination insert:</b></p> <p>, subject to the provisions for market disruptions (according to § 8), either:</p> <p>(1) the Offered Quotation (if only one Offered Quotation is displayed on the Screen Page (as defined hereinafter)), or</p> <p>(2) the arithmetic mean of the Offered Quotations (if necessary rounded up or down in accordance with the defined Rounding Rule),</p> <p>(expressed as a percentage rate per annum) which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page on the Valuation Date (as defined hereinafter) at the Relevant Time (Time of the Relevant Place) (each as defined hereinafter) all as determined by the Calculation Agent.</p> <p>The following definitions are applicable:</p> <p><b>Offered Quotation:</b></p> <p><b>[In the case of FRN with EURIBOR/LIBOR as Reference Rate, insert:</b></p> <p>Is the price for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period [and the Relevant Currency].</p> <p>]</p> <p><b>[In the case of Euribor-EUR-CMS-Floater, insert:</b></p> <p>Is the year swap rate (average swap rate – fixed interest leg – against the EURIBOR – floating interest leg –) swap transactions running on Euro with a maturity corresponding to the Relevant Period.</p> <p>]</p> <p><b>[In the case of other reference rates, insert other definitions]</b></p> <p><b>Valuation Date:</b></p> <p>[is the Interest Determination Date]</p> <p>[insert other definition]</p> <p><b>Screen Page:</b></p> <p>[insert Screen Page].</p> <p><b>Relevant Time:</b></p> <p>[approximately 11:00 a.m.] [other time]</p> <p><b>Relevant Place:</b></p> <p>[Brussels] [London] [other relevant place]</p> <p><b>Rounding Rule:</b></p> <p>Roundings will be made up or down to the next</p> <p><b>[if EURIBOR is the Reference Rate, insert: thousandth</b></p> <p>per                  cent.,                  where                  0.0005]</p>

[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:  
hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]  
aufgerundet wird).

]

[(ii) Wenn der Referenzsatz ein anderer als  
EURIBOR, LIBOR oder EURIBOR-EUR-CMS  
ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle  
der Bestimmungen von (i) einzufügen.

]

[(iii) Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die  
entsprechenden Bestimmungen einzufügen und  
die von der International Swaps und Derivatives  
Association veröffentlichten 2000 bzw. 2006  
ISDA-Definitionen beizufügen.

]

[(iv) Sofern eine andere Methode für die Feststellung  
des Referenzsatzes anwendbar ist, sind die  
entsprechenden Einzelheiten anstelle der unter (i)  
bis (ii) aufgeführten Bestimmungen einzufügen].

[if EURIBOR is not the Reference Rate, insert: one  
hundred thousandth per cent., where 0.000005]  
is rounded up).

]

[(ii) If the Reference Rate is other than EURIBOR,  
LIBOR or EURIBOR-EUR-CMS, the respective  
details are to be inserted instead of the conditions  
under (i).

]

[(iii) If ISDA-Determination shall be applicable, the  
respective provisions are to be inserted and the 2000 or  
2006 (as the case may be) ISDA-Definitions which are  
published by the International Swaps and Derivatives  
Association have to be attached.

]

[(iv) If any other method shall be applicable to  
determine the reference rate, the respective details are  
to be inserted instead of the conditions under (i) to (ii)].

[(b) Bausteine „Ermittlung von Zinsen oder Rückzahlungsbeträgen bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbeträgen“:]

**[(i) Im Fall einer Schlussbetrachtung einfügen:**

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] am Endgültigen Bewertungstag abhängig und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],**

wobei die folgenden Definitionen gelten:

**[Anfänglicher Bewertungstag:**

**[Anfänglichen Bewertungstag einfügen].]**

**Endgültiger Bewertungstag:**

[den jeweiligen Zinsfestlegungstag]

**[anderen endgültigen Bewertungstag einfügen].**

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].**

]

**[(ii) Im Fall einer Durchschnittsbetrachtung einfügen:**

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] an den Durchschnittstagen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],**

wobei die folgenden Definitionen gelten:

**Durchschnittstag:**

**[einzelne Durchschnittstage einfügen].**

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].**

]

**[(iii) Im Fall einer Betrachtung an bestimmten Beobachtungstagen einfügen:**

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] an den Beobachtungstagen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],**

wobei die folgenden Definitionen gelten:

**Beobachtungstage:**

**[einzelne Beobachtungstage einfügen].**

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].**

]

**[(iv) Im Fall einer Betrachtung verschiedener Beobachtungszeiträume (Cliquet) einfügen:**

ist von der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Basiswerte] in den einzelnen Beobachtungszeiträumen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],**

wobei die folgenden Definitionen gelten:

[(b) Building blocks “Determination of Interest or Redemption Amounts or Early Redemption Amounts”:]

**[(i) In the case of final valuation, insert:**

is dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Final Valuation Date and shall be determined as follows:

**[Description of the method for the determination of the relevant amount per Note],**

where the following definitions are applicable:

**[Initial Valuation Date:**

**[insert Initial Valuation Date].]**

**Final Valuation Date:**

[the relevant Interest Determination Date]

**[insert other Final Valuation Date].**

**[insert other definitions, if required].**

]

**[(ii) In the case of averaging valuation, insert:**

is dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Averaging Dates and shall be determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note],**

where the following definitions are applicable:

**Averaging Date:**

**[insert individual Averaging Dates].**

**[insert other definitions, if required].**

]

**[(iii) In the case of a valuation on certain observation dates, insert:**

is dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Observation Dates and shall be determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note],**

where the following definitions are applicable:

**Observation Dates:**

**[insert individual Observation Dates].**

**[insert other definitions, if required].**

]

**[(iv) In the case of cliquet valuation, insert:**

is dependent on the performance of [the Underlying] [the Underlyings] in the various observation periods and shall be determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note],**

where the following definitions are applicable:

**Beobachtungszeitraum:**

[einzelne Beobachtungszeiträume einfügen].

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

**[(v) Im Fall einer Betrachtung von Höchst- oder Tiefstständen (Lookback) einfügen:**

ist vom [Höchststand] [Tiefststand] [des Basiswerts] [der Basiswerte] während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],**

wobei die folgenden Definitionen gelten:

**[Höchststand:**

**[Definition für Höchststand einfügen].]**

**[Tiefststand:**

**[Definition für Tiefststand einfügen].]**

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

**[(vi) Bei Best-/Worst-Betrachtung einfügen:**

richtet sich nach [dem Bestandteil] [den Bestandteilen] [des Basiswerts] [dem Basiswert] mit der [besten] [schlechtesten] Wertentwicklung während der Laufzeit der Schuldverschreibungen und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung]**

]

**[(vii) Bei Digital-Number-Hits-Betrachtung einfügen:**

richtet sich danach, wie oft der Basiswert während der Laufzeit der Schuldverschreibungen einen bestimmten Wert [erreicht] [oder] [überschreitet] [unterschreitet] und wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung]**

]

**[(viii) Bei anderweitiger Betrachtung entsprechende Bestimmungen zur Ermittlung des jeweiligen Betrages hier einfügen.]**

]

**[Falls ein Lock-In-Mechanismus gilt, einfügen:**

Der Rückzahlungsbetrag darf den an einem dem [Fälligkeitstag] [anderen maßgeblichen Tag einfügen] vorausgehenden Lock-In-Bewertungstag einmal erreichten Lock-In-Wert nicht unterschreiten,

wobei die folgenden Definitionen gelten:

**[Lock-In-Bewertungstag:**

**[Definition für Lock-In-Bewertungstag einfügen].]**

**[Lock-In-Wert:**

**[Definition für Lock-In-Wert einfügen].]**

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].]

**Observation Periods:**

[insert individual Observation Periods].

[insert other definitions, if required].

]

**[(v) In the case of a look back valuation, insert:**

is dependent on the [Maximum Value] [Minimum Value] of the [Underlying] [Underlyings] during the term of the Notes and shall determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note],**

where the following definitions are applicable:

**[Maximum Value:**

**[insert definition for Maximum Value].]**

**[Minimum Value:**

**[insert definition for Minimum Value].]**

[insert other definitions, if required].

]

**[(vi) In the case of best/worst valuation, insert:**

is dependent on such [component of] [components of] [the Underlying] [the Underlyings] with the [best] [worst] performance during the term of the Notes and shall be determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note]**

]

**[(vii) In the case of digital number hits valuation, insert:**

is dependent on how often during the term of the Notes the Underlying has [reached] [or] [exceeded] [under-run] a certain value and will be determined as follows:

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note]**

]

**[(viii) In the case of any other observation include corresponding provisions for the determination of the relevant amount here.]**

]

**[In the case a lock-in mechanism applies, insert:**

The Redemption Amount may not be lower than the Lock In Value reached on any Lock In Valuation Date preceding the [Maturity Date] [insert other relevant day]

where the following definitions are applicable,

**[Lock In Valuation Date:**

**[insert definition for Lock In Valuation Date].]**

**[Lock In Value:**

**[insert definition for Lock In Value].]**

[insert other definitions, if required].]

*[(c) Bausteine „Formel“:*

Soweit [in der vorstehenden Formel] [in den vorstehenden Formeln] verwendet, bedeutet

[„x“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen mit der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen multipliziert wird.]

[„>“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer größer sein wird, als die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen.]

[„<“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer kleiner sein wird, als die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen.]

[„≥“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer größer oder gleich der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen sein wird.]

[„≤“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer kleiner oder gleich der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen sein wird.]

[„Max“ gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die größte der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

[„Min“ gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die kleinste der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

[„ $\sum_{n=1}^x$ “ oder „Summe<sub>n von 1 bis x</sub>“, für die Größe auf den dieses Zeichen anwendbar ist, die Summe der x Zahlenwerte, welche die Größe beinhaltet.]

[weitere Angaben zu Formeln oder Größen einfügen, soweit erforderlich]].

*[(c) Building blocks “Formula”:*

To the extent used [in the formula above] [in the formulae above],

[“x” means that the item or number preceding this sign will be multiplied by the item or number following this sign.]

[“>” means that the item or number preceding this sign will always be higher than the item or number following this sign.]

[“<” means that the item or number preceding this sign will always be lower than the item or number following this sign.]

[“≥” means that the item or number preceding this sign will always be equal to or higher than the item or number following this sign.]

[“≤” means that the item or number preceding this sign will always be equal to or lower than the item or number following this sign.]

[“Max” followed by a series of items or numbers inside brackets means whichever is the greater of the items or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

[“Min” followed by a series of items or numbers inside brackets means whichever is the lesser of the items or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

[“ $\sum_{n=1}^x$ ” or “Sum<sub>n from 1 to x</sub>” means, for the item to which it applies, the sum of the x number of values that the item will take.]

[insert further provisions relating to formulae, if necessary]].

## B. ZUSATZBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in (A) wiedergegebenen Grundbedingungen. Diese werden für Inhaberpfandbriefe, die in Globalurkunden verbrieft sind, nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und durch etwaigen anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (1) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist wie folgt zu ersetzen:

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

#### (1) Gesamtnennbetrag, Währung, Stückelung.

Diese Serie von [bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekengedeckten] [bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: öffentlichen Pfandbriefen] oder Kommunschuldverschreibungen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen] der Emittentin wird in der Festgelegten Währung im nachfolgend genannten Gesamtnennbetrag, eingeteilt in die Festgelegte Stückelung, begeben.

Es gelten die folgenden Definitionen:

[Hypothekengedeckten] [Öffentlichen Pfandbriefen]:

diese Reihe von Schuldverschreibungen

**Emittentin:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Festgelegte Währung:**

[Festgelegte Währung einfügen]

**Gesamtnennbetrag**

[im Fall von Aufstockungen einfügen: der Tranche]:

[Gesamtnennbetrag (der Tranche) einfügen]

(in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen])

**Festgelegte Stückelung:**

[Festgelegte Stückelung einfügen]

**Anzahl der in der Festgelegten Stückelung ausgegebenen Schuldverschreibungen:**

[Anzahl Schuldverschreibungen der Festgelegten Stückelung einfügen]

]

**Nennbetrag je Schuldverschreibung:**

ist [die Festgelegte Stückelung] [ ].  
]

## B. ADDITIONAL CONDITIONS FOR PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

The instructions given below refer to the Basic Terms set out in (A). In the case of Pfandbrief represented by global Notes in bearer form, these shall be amended as set forth below and, subject to the terms of the applicable Final Terms, if any.

[§ 1 (1) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS) to be replaced by the following:

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

#### (1) Aggregate Principal Amount, Currency, Denomination.

This Series of [in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekengedeckten)] [in the case of public sector Pfandbriefe or Kommunschuldverschreibungen insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] of the Issuer is being issued in the Specified Currency in the Aggregate Principal Amount mentioned below in denominations of the Specified Denomination.

The following definitions are applicable:

[mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekengedeckten)] [public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]:

this Reihe of Notes

**Issuer:**

DekaBank Deutsche Girozentrale

**Specified Currency:**

[insert Specified Currency]

**Aggregate Principal Amount**  
[in the case of an increase insert: of the Tranche]:

[insert Aggregate Principal Amount (of the Tranche)]

(in words: [insert Aggregate Principal Amount in words])

**Specified Denomination:**

[insert Specified Denomination]

**Number of Notes to be issued in the Specified Denomination:**

[Insert Number of Notes in the Specified Denomination]

]

**Principal Amount of the Note:**

Is [the Specified Denomination.] [ ]  
]

[im Fall von Aufstockungen einfügen:

**Tranche:**

[Nr. der Tranche einfügen]

(diese [Nr. der Tranche einfügen]. Tranche bildet zusammen mit [den][der] nachfolgend angegebenen Tranche[n] dieser Reihe eine einheitliche Reihe:

Erste Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung der ersten Tranche dieser Reihe einfügen],[ und][.]

[Für jede weitere Tranche dieser Reihe entsprechende Informationen einfügen:

[Nr. der Tranche einfügen]. Tranche begeben am [Tag(e) der Begebung dieser Tranche einfügen] [ and][.]

]

[weitere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

]

]

[§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN - *Bei Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

**(3) Dauerglobalurkunde.**

Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

]

[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN - *Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder

[in the case of an increase insert:

**Tranche:**

[insert No. of Tranche]

(this [Insert No. of the Tranche] Tranche constitutes, together with the following [ ] Tranches of the *Reihe* named hereinafter a single *Reihe*):

First Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this [Series] [Reihe]], and [.]

[for any further Tranche of this Reihe add the corresponding information:

[Insert No. of the Tranche]. Tranche issued on [Insert the Issue Date(s) of this Tranche of this Reihe] [ and][.]

]

[weitere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

]

]

[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS - *In the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note*) **to be replaced by the following:**

**(3) Permanent Global Note.**

The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “**Permanent Global Note**”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

**[In the case of A-Issuances:**

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

]

[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS - *In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note*) **to be replaced by the following:**

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “**Temporary Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “**Permanent Global Note**”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority

faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)

[Bei A-Emissionen einfügen: und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

[In the case of A-Issuances: and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und werden von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (Common Safekeeper) bestellt ist (wie nachstehend definiert), unterzeichnet]

[In the case the Global Note is a NGN, insert: and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Definitive notes and interest coupons will not be issued.

]

[§ 2 (STATUS) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

]

[§ 2 (STATUS) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 2  
STATUS**

**§ 2  
STATUS**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under

[bei durch Hypotheken gedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekenpfandbriefen]

[in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)]

[bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].

[in the case of public sector Pfandbriefe insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)].

]

[§ 4 ((7)) ((6)) (ZAHLUNGEN – Bezugnahmen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

]

[§ 4 ((7)) ((6)) (PAYMENTS – References to Principal) to be replaced by the following:

((7)) ((6)) *Bezugnahmen auf Kapital.*

((7)) ((6)) *References to Principal.*

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;

the Redemption Amount of the Notes;

[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;]

[if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert: the Issuer Redemption Amount of the Notes;]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen;]

[in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n);]

[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

]

**[§ 5 (RÜCKZAHLUNG) ist unter Maßgabe der für die Emission von Pfandbriefen relevanten Vorschriften, insbesondere des deutschen Pfandbriefgesetzes (PfandBG) zu vervollständigen.]**

**[§ 7 (STEUERN) ist wie folgt vollständig zu ersetzen:**

**§ 7  
STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

**[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist zu streichen.]**

**[§ [10] (ERSETZUNG) ist zu streichen.]**

]

**[§ 5 (REDEMPTION) is to be completed in accordance with the provisions which are relevant for the issuance of Pfandbriefe, in particular those of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz – “PfandBG”).**

**[§ 7 (TAXATION) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 7  
TAXATION**

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

**[§ 9 (ACCELERATION) to be deleted.]**

**[§ [10] (SUBSTITUTION) to be deleted.]**

[This Page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**Part D Information about the Notes (English Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (englische Fassung)**  
**D.3 General Information on Pfandbriefe**

**GENERAL INFORMATION ON PFANDBRIEFE**

*The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.*

**Introduction**

Up to 18 July 2005, the *Pfandbrief* business of DekaBank was governed by the Act Concerning *Pfandbriefe* and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten* in the version as published on 9 September 1998, as amended) (“**ÖPG**”). As from 19 July 2005, the *Pfandbrief* operations of the Bank are subject to the *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*).

The *Pfandbrief Act* was adopted by Parliament on 17 February 2005 and came into force in full on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the *Pfandbrief Act*, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on *Pfandbriefe* (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinds existing special legislation regarding the *Pfandbrief* business in Germany, including, *inter alia*,

- (i) the Mortgage Banking Act (*Hypothekbankgesetz*) applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets),
- (ii) the ÖPG, applicable to various types of public sector banks in respect of mortgage-covered *Pfandbriefe* and Public Sector *Pfandbriefe* issued by them, and
- (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage *Pfandbriefe* (*Schiffspfandbriefe*).

The *Pfandbrief Act* abolished the concept of specialist *Pfandbrief* institutions in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the *Pfandbrief Act*, to engage in the *Pfandbrief* business and to issue Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe* as well as Ship Mortgage *Pfandbriefe*, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The *Pfandbrief Act* thus created a level playing field for all German credit institutions operating as universal banks and engaged in the issuance of *Pfandbriefe*.

German credit institutions wishing to take up the *Pfandbrief* business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – “**BaFin**”) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the *Pfandbrief Act*.

Mortgage banks and ship mortgage banks which operated as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks carrying on the *Pfandbrief* business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of *Pfandbrief* business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin could withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are from 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extended credit business, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them.

As of 19 July 2005, the operations of all banks engaged in the issuance of *Pfandbriefe* are regulated by the *Pfandbrief Act* and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly.

On 26 March 2009, the Act for the Further Development of the *Pfandbrief Law* (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*) (the “**Pfandbrief Amendment Act 2009**”) entered into force.

The intention of the *Pfandbrief* Amendment Act 2009 is to secure the position of the German *Pfandbrief* and to enable an increase in issuance volumes without affecting the quality of the product. Apart from technical changes like e.g. the simplifications of the control of the liquidity and of the interest coverage, the abrogation of the trustee co-sealing (*Treuhänder Mitverschluss*), an enhanced transparency regarding the presentation of the cover assets (*Deckungswerte*) and the possibility of fleet financing, partially including older ships for Ship Mortgage *Pfandbriefe*, a Aircraft *Pfandbrief* is introduced as a new *Pfandbrief* product. Furthermore, the syndicated lending will be facilitated, the ability to cover (*Deckungsfähigkeit*) will be expanded to public sector entities of the third countries USA, Canada, Switzerland and Japan and the term of ship mortgage loans will be extended from 15 to 20 years for the Ship Mortgage *Pfandbrief*.

The draft legislation for the implementation of the amended Banking Directive and the amended Capital Requirements Directive (*Gesetzes zur Umsetzung der geänderten Bankenrichtlinie und der geänderten Kapitaladäquanzrichtlinie*) dated 30 November 2009 also provides for amendments to the *Pfandbrief* Act. Such amendments especially relate to certain concretions in the provisions regulating the liability and compensation of the trustee and to the provisions regulating the relationship between and role of the trustee and the Administrator (as defined below) in case of insolvency of the *Pfandbrief* Bank (as defined below).

In this summary, banks authorised to issue *Pfandbriefe* will generally be referred to as “**Pfandbrief Banks**” which is the term applied by the *Pfandbrief* Amendment Act 2009.

### **Rules applicable to all Types of *Pfandbriefe***

*Pfandbriefe* are standardised debt instruments issued by a *Pfandbrief Bank*. The quality and standards of *Pfandbriefe* are strictly governed by provisions of the *Pfandbrief* Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. *Pfandbriefe* generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or “covered” at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. *Pfandbriefe* are recourse obligations of the issuing bank, and generally no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of *Pfandbriefe*. *Pfandbriefe* may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, *Pfandbriefe* may either be Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe* or Ship Mortgage *Pfandbriefe* as well as Aircraft *Pfandbriefe*. The outstanding *Pfandbriefe* of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage *Pfandbriefe*, a pool only for Public Sector *Pfandbriefe*, and a pool covering all outstanding Ship Mortgage *Pfandbriefe* as well as Aircraft *Pfandbriefe* (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 the maintenance of a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the *Pfandbriefe* of any given type.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding *Pfandbriefe* by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are

- (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (“**EEA States**”), Switzerland, the United States, Canada, Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of annex VI of Directive 2006/48/EC of the European Parliament and of the Council relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions (OJ EU Nr. L 177 p. 1) by a recognised international rating agency, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions having its seat in a state named in (i) which have a risk weight according to national rules (as stated in the *Pfandbrief* Act) equalling the credit rating 1 according to table 3 of annex VI of Directive 2006/48/EC, but only provided that the *Pfandbrief Bank* knows the amount of the claim at the time of the purchase.

The *Pfandbrief* Bank must calculate on a daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding *Pfandbriefe* and derivative transactions entered into for coverage purposes within a timeframe for the next 180 days. The highest amount so calculated must at all times be covered by liquid cover assets (*Deckungswerte*), such as transferable securities or credit balances with the European Central Bank or other suitable credit institutions.

The *Pfandbrief* Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given *Pfandbrief* type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The *Pfandbrief* Bank must maintain 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 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the *Pfandbrief* Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe* may comprise a limited portion of other assets as follows:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) subject to certain qualifications, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*;
- (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally,
- (iv) claims arising under other qualifying derivatives with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the *Pfandbrief* Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the *Pfandbrief* Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the *Pfandbrief* Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage *Pfandbriefe* plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### **Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe***

The Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public entities, including, but not limited to:

- (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany, which are subject to an unlimited statutory maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee or which have the statutory power to levy duties (*Gebühren*), contributions (*Umlagen*) or other charges (*Abgaben*);
- (ii) other members, state of the European Union or states of the European Economic Area, as well as their central banks of issue;
- (iii) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (ii);
- (iv) the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks of issue, provided that their risk weight has been assigned by the competent authorities to the credit rating 1 according to table 1 of annex VI of Directive 2006/48/EC of recognised international rating agencies;

- (v) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (iv), provided that they have been equated by the respective national authority with the central state or that they have been assigned a risk weight according to national rules (as stated in the *Pfandbrief* Act) equalling the credit rating 1 according to table 3 of annex VI of the Directive 2006/48/EC;
- (vi) the European Central Bank as well as multilateral development banks and international organisations within the meaning of annex VI No. 1, 4 and 5 of the Directive 2006/48/EC;
- (vii) public bodies of a member state of the European Union or another state of the European Economic Area;
- (viii) public bodies within the meaning of article 4 No. 18 the Directive 2006/48/EC of the states named in (iv) provided that they fulfil the requirements determined in (v);
- (ix) for which an entity named in (i) to (vi) or an export credit insurance according to article 2 of the Directive 98/29/EC of 7 May 1998 on harmonisation of the main provisions concerning export credit insurance for transactions with medium and long-term cover (OJ EC No. L 148 p. 22), which complies with the requirements for a public body according to (vii), guarantees.
- (x)
  - (a) a central government, central bank of issue, regional administration local territorial authorities of a state named in (iv);
  - (b) a public body of a state named in (iv);
  - (c) a multilateral development bank; or
  - (d) an international organisation;
 or for which an entity named in (a), (c) or (d) guarantees, provided that the debtor or the guarantor is assigned to credit rating 2 and has been assigned to credit rating as of the time of the registration of the concrete claim in the cover register (*Deckungsregister*) and these claims do not exceed altogether 20 per cent of the aggregate amount of the Public Sector *Pfandbriefe* outstanding.

The Cover Pool may furthermore include the following assets:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any member state of the European Union or subject to certain conditions a suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector *Pfandbriefe*; and
- (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph.

The limitations which apply to Mortgage *Pfandbriefe* apply here as well.

#### **Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe***

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value (*Schiffsbeleihungswert*) of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* (see above).

#### **Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe***

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* are loans secured by aircraft liens or foreign aircraft mortgages. Any such mortgage or any such lien may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the value determined on the basis of a fair market value determination (*Flugzeugbeleihungswertermittlung*). Furthermore, the aircraft must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Aircraft *Pfandbriefe* may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* (see above).

## Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the *Pfandbrief Bank*, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in 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 a preferred claim against 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*, each an “**Administrator**”) will be appointed in the case of the insolvency of the *Pfandbrief Bank* to administer each Cover Pool. 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*.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU PFANDBRIEFEN

*Die folgende Beschreibung ist auf die wesentlichsten Grundlagen beschränkt, die das Gesetz in Bezug auf die Pfandbriefe und die Pfandbriefbanken enthält. Sie erfolgt in zusammengefasster Form ohne die gesamte Komplexität und Details des Gesetzes zu berücksichtigen. Demzufolge ist sie in ihrer Gesamtheit in Bezug auf das anwendbare Recht zu sehen.*

### **Einführung**

Bis zum 18. Juli 2005 hat die DekaBank das Pfandbriefgeschäft auf der Grundlage des am 9. September 1998 veröffentlichten „Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten“ („ÖPG“), in der jeweils aktuellen Fassung betrieben. Nach dem 18. Juli 2005 unterliegen die Pfandbriefgeschäfte der Bank dem Pfandbriefgesetz.

Das Pfandbriefgesetz wurde vom Bundestag am 17. Februar 2005 angenommen und ist am 19. Juli 2005 vollständig in Kraft getreten. Von diesem Tag an haben die Gesetze, die das Pfandbriefgesetz begleiten, d.h. hat das *Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts* existierende spezialgesetzliche Regelungen in Bezug auf das Pfandbriefgeschäft in Deutschland aufgehoben, einschließlich, u.a.

- (i) das Hypothekendarlehenbankgesetz, welches die Hypothekendarlehenbanken als Spezialinstitute berechnete, Hypothekendarlehen, die durch Hypothekendarlehen gedeckt sind sowie Öffentliche Pfandbriefe, die durch Forderungen gegenüber Schuldnern des öffentlichen Sektors (und, in einzelnen Fällen durch bestimmte andere zugelassene Deckungswerte), zu begeben;
- (ii) das ÖPG, in der jeweils aktuellen Fassung, welches auf eine Vielzahl von öffentlich rechtlichen Banken in Bezug auf Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe, die von diesen begeben werden, anwendbar war und
- (iii) schließlich das Schiffsdarlehenbankgesetz, zuletzt ergänzt am 5. April 2004, welches die Geschäfte von Schiffsdarlehenbanken, die Schiffsdarlehen emittieren, regelt.

Das Pfandbriefgesetz hat das Spezialbankenprinzip in Bezug auf die bestehenden Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehenbanken abgeschafft. Es hat ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen. Seit dem 19. Juli 2005 ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis und weiterer Anforderungen des Pfandbriefgesetzes, allen deutschen Kreditinstituten gestattet, das Pfandbriefgeschäft zu betreiben und Hypothekendarlehen, Öffentliche Pfandbriefe sowie Schiffsdarlehen zu begeben, und von diesem Tag an, sind bestehende Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehenbanken berechnete, die meisten anderen Arten von Bankgeschäften, unter Beseitigung ihrer in Bezug auf den Umfang der erlaubten Tätigkeiten in der Vergangenheit existierenden Beschränkungen zu tätigen. Das Pfandbriefgesetz hat gleiche Wettbewerbsbedingungen für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen, die als Universalbanken tätig sind und die Emissionen von Pfandbriefen betreiben.

Deutsche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft betreiben wollen, bedürfen einer speziellen Erlaubnis entsprechend dem Kreditwesengesetz von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) und müssen für diesen Zweck einige zusätzliche Anforderungen, die im Pfandbriefgesetz festgelegt sind, erfüllen.

Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehenbanken, die als solche bereits vor dem 19. Juli 2005 tätig waren sowie öffentlich rechtliche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft bereits bis zu diesem Datum getätigt haben, werden alle in Bezug auf die Erlaubnis für die spezielle Art des Pfandbriefgeschäftes, in dem sie während dieser Zeit bereits tätig waren vom Bestandsschutz („grandfathering“) umfasst. Sie waren aufgefordert, eine umfangreiche Anzeige bis zum 18. Oktober 2005 an die BaFin zu geben, bei Nichteinreichung konnte die BaFin die Erlaubnis entziehen. Hypothekendarlehen- und Schiffsdarlehenbanken sind seit dem 19. Juli 2005 auch berechnete, ein breites Spektrum anderer Bankgeschäfte, die ihnen bis dahin untersagt waren, zu betreiben, unter anderem das Einlagengeschäft, das erweiterte Kreditgeschäft, das Garantiegeschäft und Zeichnungen/Übernahmen.

Die Tätigkeiten aller Banken, die Pfandbriefe emittieren, werden vom 19. Juli 2005 an durch das Pfandbriefgesetz und das Kreditwesengesetz reguliert und unterliegen angemessener Beaufsichtigung durch die BaFin. Insbesondere nimmt die BaFin regelmäßig Prüfungen der Werte vor, die Bestandteil einer Deckungsmasse sind.

Am 26. März 2009 trat das Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandrechts (die „Pfandbriefnovelle 2009“) in Kraft.

Ziel der Pfandbriefnovelle 2009 ist es, die Stellung des deutschen Pfandbriefes zu sichern und Wege zur Steigerung des Emissionsvolumens zu öffnen, ohne die Qualität des Produktes zu beeinträchtigen. Neben technischen Änderungen, wie zum Beispiel die Vereinfachungen bei der Steuerung der Liquidität und der Zinsdeckung, die Aufhebung des Treuhändermitverschlusses, eine verbesserte Transparenz bei der Darstellung der Deckungswerte und eine Ermöglichung der Flottenfinanzierung auch unter teilweiser Einbeziehung älterer Schiffe beim Schiffspfandbrief, wird der Flugzeugpfandbrief als neues Pfandbriefprodukt eingeführt. Weiter wird die Konsortialfinanzierung erleichtert, die Deckungsfähigkeit auch auf öffentliche Stellen der Drittstaaten USA, Kanada, Schweiz und Japan erweitert und beim Schiffspfandbrief die Laufzeit von Schiffshypothekendarlehen von 15 auf 20 Jahre verlängert.

Der Entwurf des Gesetzes zur Umsetzung der geänderten Bankenrichtlinie und der geänderten Kapitaladäquanzrichtlinie vom 30.11.2009 sieht auch Änderungen des Pfandbriefgesetzes vor. Diese Änderungen umfassen insbesondere neben Konkretisierungen betreffend der Haftung und Vergütung des Treuhänders, solche über das Verhältnis des Treuhänders gegenüber dem bestellten Sachwalter im Fall der Insolvenz der Pfandbriefbank, sowie deren Aufgaben.

In dieser Zusammenfassung werden Banken, die eine Genehmigung zur Emission von Pfandbriefen haben, generell als „**Pfandbriefbanken**“ bezeichnet, welches der Begriff ist, der im Pfandbriefgesetz verwendet wird.

### **Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind**

Pfandbriefe sind standardisierte Schuldtitel, die von Pfandbriefbanken begeben werden. Die Qualität und Standards der Pfandbriefe werden durch die Vorschriften des Pfandbriefgesetzes genau geregelt und sind Gegenstand der angemessenen Aufsicht durch die BaFin. Pfandbriefe sind grundsätzlich mittel- bis langfristige Schuldverschreibungen, typischer Weise mit einer ursprünglichen Laufzeit von zwei bis zehn Jahren, die besichert oder durch einen Pool (Deckungsmasse) von speziell qualifizierten Werten (Deckung) – wie nachfolgend beschrieben – zu jeder Zeit „gedeckt“ sind. Pfandbriefe sind Rückgriffsverbindlichkeiten der emittierenden Bank und es wird in der Regel keine separate Zweckgesellschaft für deren Emission oder für spezielle Serien von Pfandbriefen gegründet. Pfandbriefe können nicht aufgrund von vertraglichen Rückzahlungswahlrechten des Gläubigers der Pfandbriefe vor dem Ende der Laufzeit zurückgezahlt werden.

Wie vorstehend erwähnt, können Pfandbriefe als Hypothekspfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe oder Schiffspfandbriefe sowie Flugzeugpfandbriefe emittiert werden. Die ausstehenden Pfandbriefe jeder Gattung müssen von separaten Deckungsmassen speziell qualifizierter Werte gedeckt sein: Eine Deckungsmasse für Hypothekspfandbriefe, eine Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe und eine Deckungsmasse, die alle ausstehenden Schiffspfandbriefe sowie Flugzeugpfandbriefe deckt (jeweils eine „**Deckungsmasse**“). Ein unabhängiger Treuhänder, der von der BaFin bestellt wird, hat diese weitgehende Verantwortung, die Pfandbriefbank hinsichtlich der Einhaltung der Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes, zu überwachen. Insbesondere überwacht der Treuhänder, ob die Deckungswerte ausreichend sind und ob das Deckungsregister, in welchem die Werte geführt werden, die von Zeit zu Zeit als Deckung für die Pfandbriefe jeder einzelnen Gattung bestehen, dies berücksichtigt.

Die Deckung sämtlicher ausstehender Pfandbriefe, im Hinblick sowohl auf Kapital als auch auf Zinsen, muss zu jeder Zeit auf der Basis des Barwertes gesichert sein, wobei Rückzahlungen und Zinszahlungen zu berücksichtigen sind. Darüber hinaus muss der Barwert der Deckungswerte, die sich in der jeweiligen Deckungsmasse befinden den Barwert aller im Umlauf befindlichen Pfandbriefe um 2 Prozent übersteigen ("**sichernde Überdeckung**").

Diese 2 Prozent sichernde Überdeckung muss aus hoch liquiden Werten bestehen. Als sichernde Überdeckung sind folgende Werte zugelassen:

- (i) Schuldverschreibungen, deren Schuldner der Bund, ein Sondervermögen des Bundes, ein Land, die Europäischen Gemeinschaften, ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union, ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum („**EWR-Staaten**“), die Schweiz, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan sofern deren Risikogewicht entsprechend dem Rating einer anerkannten internationalen Ratingagentur der Bonitätsstufe 1 nach Tabelle 1 des Anhangs VI der Richtlinie 2006/48/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2006 über die Aufnahme und Ausübung der Tätigkeit der Kreditinstitute (ABl. EU Nr. L 177 S. 1) in der jeweils geltenden Fassung zugeordnet worden ist, die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung ist,
- (ii) Schuldverschreibungen, für deren Verzinsung und Rückzahlung eine vorstehend bezeichnete juristische Person die Gewährleistung übernommen hat,
- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank, bei Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder bei geeigneten Kreditinstituten mit Sitz in einem der unter (i) genannten Staaten, denen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Anhangs VI der Richtlinie 2006/48/EG nach den nationalen Regelungen (wie im Pfandbriefgesetz angegeben) zugeordnet worden ist, jedoch nur, sofern die Höhe der Forderungen der Pfandbriefbank bereits beim Erwerb bekannt ist.

Die Pfandbriefbank ist verpflichtet, täglich den Liquiditätsbedarf für die nächsten 180 Tage für die in Umlauf befindlichen Pfandbriefe und in Deckung befindlichen Derivategeschäfte zu berechnen. Der höchste Betrag, der auf diese Weise berechnet wird muss jederzeit durch liquide Deckungswerte, wie zum Beispiel übertragbare Wertpapiere oder Guthaben bei der Europäischen Zentralbank oder anderen zulässigen Kreditinstituten gedeckt sein.

Die Pfandbriefbank muss für jede Deckungsmasse der einzelnen Gattungen von Pfandbriefen alle Werte und Verbindlichkeiten, die aus Derivaten resultieren, im Deckungsregister einzeln eintragen. Derivate können in das Deckungsregister nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Kontrahenten einbezogen werden.

Die Pfandbriefbank muss über ein adäquates Risikomanagementsystem verfügen, welches die im Detail im Pfandbriefgesetz geregelten Bestimmungen erfüllt und muss die umfangreichen Offenlegungspflichten, auf quartalsweiser und jährlicher Basis, entsprechend den Vorschriften im Pfandbriefgesetz nachkommen.

### **Deckungsmasse für Hypothekendarlehenpfandbriefe**

Die wesentlichen Werte, die für die Deckungsmasse von Hypothekendarlehenpfandbriefen herangezogen werden können, sind Kredite, die durch Hypotheken gedeckt sind, wobei diese nur bis zur Höhe der ersten 60 Prozent des von der Pfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung festgesetzten Wertes des Grundstücks zur Deckung benutzt werden dürfen. Dieser Wert, der von einem nicht in die Kreditentscheidung einbezogenen Experten und auf der Basis umfassender Bewertungsregeln ermittelt wird, dient dazu, den fairen Marktpreis festzustellen. Darüber hinaus müssen die Immobilien gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Der Grund und Boden, der mit einer Hypothek belastet ist, muss in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, den Vereinigten Staaten, Kanada oder Japan gelegen sein.

Zusätzlich kann ein begrenzter Anteil folgender Werte in die Deckungsmasse für Hypothekendarlehenpfandbriefe aufgenommen werden:

- (i) Bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
- (ii) Werte, die in die 2-prozentige "sichernde Überdeckung", die oben beschrieben wurde, einbezogen werden dürfen, bis zu einer Summe von 10 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehenpfandbriefe sowie Geldforderungen gegen die Europäische Zentralbank, eine Zentralbank eines EU Mitgliedslandes oder ein anderes geeignetes Kreditinstitut, wobei der Anteil der Geldforderungen gegen ein und dasselbe Kreditinstitut 2 Prozent des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehenpfandbriefe nicht überschreiten darf;
- (iii) bis zu insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehenpfandbriefe durch Werte der nachfolgend für Öffentliche Pfandbriefe bezeichneten Art, sofern es sich um Schuldverschreibungen handelt; wobei die in (ii) genannten Deckungswerte anzurechnen sind;
- (iv) Ansprüche aus anderen Derivategeschäften mit bestimmten geeigneten Kontrahenten, sofern sichergestellt ist, dass die Ansprüche der Pfandbriefbank aus den Derivaten im Falle der Insolvenz der Pfandbriefbank oder der anderen Deckungsmassen nicht beeinträchtigt werden können. Der Anteil der Ansprüche der Pfandbriefbank aus den in Deckung genommenen Derivaten am Gesamtbetrag der Deckungswerte sowie der Anteil der Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank aus diesen Derivaten am Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehenpfandbriefe zuzüglich der Verbindlichkeiten aus Derivaten dürfen jeweils 12 Prozent nicht überschreiten; die Berechnung hat auf der Grundlage der Barwerte zu erfolgen.

### **Deckungsmasse für Öffentliche Pfandbriefe**

Zur Deckung Öffentlicher Pfandbriefe dürfen nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft von einer großen Anzahl von Staaten und öffentlichen Einrichtungen, einschließlich aber nicht ausschließlich der folgenden:

- (i) der Bund, sowie die Bundesländer, inländische Gebietskörperschaften und andere berechnete Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts, für die eine Anstaltslast oder eine auf Gesetz beruhende Gewährträgerhaftung oder eine staatliche Refinanzierungsgarantie gilt oder die das gesetzliche Recht zur Erhebung von Gebühren, Umlagen oder anderen Abgaben innehaben;
- (ii) andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder EWR-Staaten, sowie deren Zentralnotenbanken;
- (iii) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der in (ii) genannten Staaten;
- (iv) die Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, die Schweiz und Kanada sowie deren Zentralnotenbanken, sofern das Risikogewicht nach Tabelle 1 des Anhangs VI der Richtlinie 2006/48/EG entsprechend der von den zuständigen Behörden vorgenommenen Zuordnung des Ratings anerkannter internationaler Ratingagenturen der Bonitätsstufe 1 zugeordnet worden ist;

- (v) Regionalverwaltungen sowie Gebietskörperschaften der in (iv) genannten Staaten, sofern sie von der jeweiligen nationalen Behörde dem Zentralstaat gleichgestellt worden sind oder sofern ihnen ein der Bonitätsstufe 1 entsprechendes Risikogewicht nach Tabelle 3 des Anhangs VI der Richtlinie 2006/48/EG nach den nationalen Regelungen (wie im Pfandbriefgesetz angegeben) zugeordnet worden ist;
- (vi) die Europäische Zentralbank sowie multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen im Sinne des Anhangs VI Nr. 1, 4 und 5 der Richtlinie 2006/48/EG;
- (vii) öffentliche Stellen eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder eines anderen EWR Staats;
- (viii) öffentliche Stellen im Sinne des Artikels 4 Nr. 18 der Richtlinie 2006/48/EG der unter (iv) genannten Staaten, sofern sie die in Buchstabe (v) aufgeführten Anforderungen erfüllen;
- (ix) für die eine der in (i) bis (vi) genannten Stellen oder ein Exportkreditversicherer nach Artikel 2 der Richtlinie 98/29/EG des Rates vom 7. Mai 1998 zur Harmonisierung der wichtigsten Bestimmungen über die Exportkreditversicherung zur Deckung mittel- und langfristiger Geschäfte (ABl. EG Nr. L 148 S. 22), der die Anforderungen an eine öffentliche Stelle nach (vii) erfüllt, die Gewährleistung übernommen hat;
- (x)
  - (a) eine Zentralregierung, Zentralnotenbank, Regionalverwaltung oder örtliche Gebietskörperschaft eines in (iv) aufgeführten Staates,
  - (b) eine öffentliche Stelle eines in (iv) aufgeführten Staates,
  - (c) eine multilaterale Entwicklungsbank oder
  - (d) eine internationale Organisation
oder für die eine in zuvor unter (a), (c) oder (d) genannte Einrichtungen die Gewährleistung übernommen hat, sofern der Schuldner oder Gewährleistungsgeber der Bonitätsstufe 2 zugeordnet ist und zum Zeitpunkt der Eintragung der konkreten Forderung in das Deckungsregister der Bonitätsstufe 1 zugeordnet war und diese Forderungen insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrags der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe der Pfandbriefbank nicht übersteigen.

Die Deckungsmasse kann des Weiteren folgende Werte enthalten:

- (i) bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
  - (ii) Geldforderungen gegen die Europäische Zentralbank, gegen Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder unter bestimmten Voraussetzungen gegen geeignete Kreditinstitute bis zu 10 Prozent des Gesamtbetrags der im Umlauf befindlichen Öffentlichen Pfandbriefe;
  - (iii) Forderungen aus Derivaten unter den vorstehend beschriebenen Bedingungen und Begrenzungen.
- Die Begrenzungen, die für Hypothekendarlehenpfandbriefe anwendbar sind, gelten auch hier.

#### **Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe**

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe sind durch Schiffshypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Jede dieser Hypotheken kann als Deckung bis zu einem Betrag dienen, der 60 Prozent des fairen Marktwerts (Schiffsbeleihungswert) des Schiffs nicht übersteigt. Des Weiteren muss das Schiff gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Zusätzlich kann die Deckungsmasse für Schiffspfandbriefe andere Werte enthalten, entsprechend denen, die auch für die Deckungsmasse der Hypothekendarlehenpfandbriefe geeignet sind (siehe oben).

#### **Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe**

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe sind durch Pfandrechte an Flugzeugen oder durch ausländische Flugzeughypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Jede dieser Hypotheken bzw. jedes dieser Pfandrechte kann als Deckung bis zu einem Betrag dienen, der 60 Prozent des aufgrund einer Flugzeugbeleihungswertermittlung ermittelten Wertes nicht übersteigt. Des Weiteren muss das Flugzeug gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Zusätzlich kann die Deckungsmasse für Flugzeugpfandbriefe andere Werte enthalten, entsprechend denen, die auch für die Deckungsmasse der Hypothekendarlehenpfandbriefe geeignet sind (siehe oben).

## **Insolvenzverfahren**

Im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Pfandbriefbank, werden die Deckungsmassen nicht Gegenstand der Insolvenzmasse. Daher führt eine (Haupt-)Insolvenz grundsätzlich nicht zu einer Insolvenz der Deckungsmasse. Nur wenn auch die maßgebliche Deckungsmasse insolvent wird, wird ein separates Insolvenzverfahren gegen diese Deckungsmasse auf Antrag BaFin eröffnet. In diesem Fall haben die Gläubiger der Pfandbriefe den bevorrechtigten Anspruch auf Befriedigung aus der maßgeblichen Deckungsmasse. Ihre Bevorrechtigung erstreckt sich auch auf Zinsen aus den Pfandbriefen, die nach der Einleitung des (Haupt-)Insolvenzverfahrens anfallen. Des Weiteren, aber nur im Falle, wenn die Gläubiger von Pfandbriefen einen Ausfall hinsichtlich ihrer Forderung erleiden, kann der Gläubiger auch auf die anderen Vermögenswerte der Pfandbriefbank, die nicht in der Deckungsmasse enthalten sind, zurückgreifen. Bezüglich dieser Werte, stehen die Gläubiger von Pfandbriefen im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank. Ein oder zwei Sachwalter (jeweils der „**Sachwalter**“) werden im Falle einer Insolvenz der Pfandbriefbank zur Verwaltung der Deckungsmassen ernannt. Die Sachwalter werden vom Gericht am Sitz der Pfandbriefbank auf Antrag der BaFin vor oder nach dem Eröffnen des Insolvenzverfahrens ernannt. Der Sachwalter steht unter Aufsicht des Gerichts und tritt gegenüber der BaFin in die Verpflichtungen der Pfandbriefbank ein, die in Verbindung mit der Verwaltung der Werte der maßgeblichen Deckungsmasse bestehen. Der Sachwalter ist berechtigt, die in der Deckungsmasse enthaltenen Werte zu verwerten und die Zahlungen auf die maßgeblichen Werte einzuziehen, um die volle Befriedigung der Ansprüche der Gläubiger der Pfandbriefe zu erreichen. Jedoch kann der Insolvenzverwalter verlangen, in dem Umfang Werte auf die Insolvenzmasse zu übertragen, die offensichtlich nicht zur Erfüllung der Ansprüche benötigt werden.

Mit schriftlicher Zustimmung der BaFin kann der Sachwalter alle Teile der Deckungsmasse und die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen, die gegen diese Werte emittiert wurden, auf eine andere Pfandbriefbank übertragen.

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

## **TAXATION**

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.

As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents.

### **Federal Republic of Germany**

#### *Tax Residents*

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

#### *Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)*

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

Payments of interest on the Notes qualify as taxable income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" - *Einkommensteuergesetz*).

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as (negative) income from capital investments. Where the Notes are issued in a currency other than euro, the acquisition costs will be converted into euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into euro at the time of sale and the difference will then be computed in euro. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in einer Kapitalgesellschaft*) rather than sold, such transaction is treated like a sale. In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, the Notes may qualify as convertible, exchangeable or similar instruments, subject to the relevant Terms and Conditions of the Notes (e. g. whether the Issuer or the investor has the right to opt for such delivery). In such a case, the sales proceeds from the Notes and the acquisition costs of the received securities may be deemed to be equal to the initial acquisition costs of the Notes (section 20 para 4a sentence 3 ITA). However, capital gains realised upon an on-sale of the received securities would qualify as taxable income.

Income from capital investments is taxed at a separate tax rate for income from capital investments (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*), which is 26.375% (including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*)) plus, if applicable, church tax. When computing the income from capital investments, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded.

The taxation of income from capital investments shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see below). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the income from capital investments will then be taxed within the assessment procedure. However, the separate tax rate for income from capital investments applies in most cases also within the assessment procedure. In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate.

With regard to earnings from capital investments (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a securities trading business or securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings. The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption, sale or assignment of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent may deduct any negative income from capital investments or accrued interest paid of the same calendar year or of previous calendar years.

The Issuer is, in general, not obliged to levy German withholding tax in respect of payment on the Notes. If, however, the Notes qualify as hybrid instruments (e. g. silent partnership, profit participating notes, *jouissance rights* (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Notes are held in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the income from capital investments does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

#### *Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)*

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon), trade tax, if applicable, and church tax, if applicable. Capital losses might be ring-fenced.

In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, such delivery should be regarded as a taxable sale of the Note and the corresponding capital gain will be taxable.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above in relation to investors holding the Notes as private assets. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a company satisfying the requirements of section 43 para 2 sentence 3 no 1 ITA (GmbH, AG) or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business (OHG, KG) and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form, section 43 para. 2 sentence 3 no. 2 ITA).

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

#### *Non-residents*

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see "Tax Residents" above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

#### *Taxation if the Notes qualify as equity or equity-like*

If a Note qualifies as equity or equity-like from a German tax perspective, in addition to the rules set out above, income and deemed income may be subject to income taxation, trade tax and, even if interest on the Note is not paid out by a German Disbursing Agent, to withholding tax.

Further, capital gains achieved by an investor holding the Notes as private assets might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the investor's individual income tax rate. Capital gains and dividend income might also be partly tax-exempt according to section 8b of the German Corporate Income Tax Act (Körperschaftsteuergesetz) or section 3 no 40 ITA respectively.

#### *German Investment Tax Act*

German tax consequences different from those discussed above would arise if the respective Notes or the securities delivered upon physical delivery were to be regarded as foreign investment fund units. In such case, withholding tax requirements for the Disbursing Agent as well as the taxation of the Holder would depend on whether the disclosure and reporting requirements of the German Investment Tax Act were fulfilled. If this is not the case, the Holder may be subject to tax on unrealised or fictitious income. A foreign investment fund is defined as a pool of assets subject to foreign law, invested pursuant to the principle of risk diversification in one or more of certain asset classes listed in the German Investment Act. A foreign investment fund unit exists if the investor has the right to request a redemption of its units against cash equivalent to its pro rata portion of the net asset value of the foreign investment fund or, in the absence of such right of redemption, the foreign investment fund is subject to regulatory supervision of collective investments.

#### *Inheritance and Gift Tax*

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed. In addition, certain German citizens which had their residence in Germany in the past will be subject to inheritance and gift tax.

#### *Other Taxes*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are currently payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

## **Grand Duchy of Luxembourg**

The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

### *Taxation of the Holders of the Notes*

#### *Withholding Tax*

##### *(i) Non-resident holders of the Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21 June 2005 (the “**Laws**”) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of the Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of the Notes.

Under the Laws implementing the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the “**Territories**”), payments of interest or similar income (as defined by the Laws) made or ascribed by a paying agent (as defined by the laws) established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it is currently levied at a rate of 20 per cent and will be levied at a rate of 35 per cent as of 1 July 2011. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Laws would at present be subject to withholding tax of 20 per cent.

##### *(ii) Resident holders of the Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005 (the “**Law**”) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of the Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by Luxembourg resident holders of the Notes.

Under the Law payments of interest or similar income (as defined by the Law) made or ascribed by a paying agent (as defined by the Law) established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. 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. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent.

Pursuant to the Law as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10 per cent. tax (the "**Levy**") on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income.

Such Levy will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is a Luxembourg resident individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

### **EU Savings Directive**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each Member State 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, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments. By Royal Decree dated 27 September 2009 and published in the Belgian Official Gazette on 1 October 2009, the Belgian State elected to abandon the transitional withholding system and provide information in accordance with the EU Savings Directive as from 1 January 2010.

A number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding – a withholding system in the case of Switzerland) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State.

On 13 November 2008 the European Commission published a proposal for amendments to the EU Savings Directive, which included a number of suggested changes. The proposal has been approved by the European Parliament and is under discussion by the European Council. If implemented, the changes may amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

## STEUERN

Im Folgenden werden bestimmte steuerliche Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung der Schuldverschreibungen aus deutscher und luxemburgischer steuerlicher Sicht dargestellt. Es handelt sich dabei nicht um eine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Gesichtspunkte, die für den Erwerb der Schuldverschreibungen eine Rolle spielen können, insbesondere spezifische Tatsachen oder Umstände, die den jeweiligen Erwerber betreffen, bleiben außer Betracht. Diese Zusammenfassung basiert auf der zum Datum dieses Prospekts in Deutschland und Luxemburg geltenden und angewandten Gesetzeslage, die jedoch – möglicherweise rückwirkenden – Änderungen unterliegen kann.

Da jede Tranche der Schuldverschreibungen aufgrund der besonderen Bedingungen der jeweiligen Tranche, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, enthält der folgende Abschnitt nur sehr allgemeine Angaben zur möglichen steuerlichen Behandlung.

Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich bezüglich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung von Schuldverschreibungen sowie etwaiger Steuerfolgen auf Landes- bzw. kommunaler Ebene oder Folgen etwaiger Kirchensteuern nach deutschem und Luxemburger Recht bzw. dem Recht des Landes, in dem sie ansässig sind, an ihren Steuerberater zu wenden.

### **Bundesrepublik Deutschland**

#### *Steuerinländer*

Personen (natürliche und juristische), die in Deutschland steuerlich ansässig sind (insbesondere Personen, die Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in Deutschland haben), unterliegen in Deutschland unbeschränkt der Besteuerung (Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer, jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag sowie gegebenenfalls Kirchensteuer und Gewerbesteuer) mit ihrem weltweiten Einkommen, unabhängig von dessen Quelle, einschließlich Zinsen aus Kapitalforderungen jedweder Art (wie z.B. die Schuldverschreibungen) und, in der Regel, Veräußerungsgewinnen.

#### *Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen*

Im Fall von natürlichen Personen, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind und die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, gilt das Folgende:

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen qualifizieren als Einkünfte aus Kapitalvermögen im Sinne von § 20 Abs. 1 Nr. 7 Einkommensteuergesetz ("EStG").

Veräußerungsgewinne / -verluste aus einer Veräußerung der Schuldverschreibungen, ermittelt als die Differenz zwischen den Anschaffungskosten und den Veräußerungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft stehen, qualifizieren ebenfalls als (negative) Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG. Bei nicht in Euro getätigten Geschäften sind die Einnahmen im Zeitpunkt der Veräußerung und die Anschaffungskosten im Zeitpunkt der Anschaffung in Euro umzurechnen. Werden die Schuldverschreibungen eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelegt statt veräußert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräußerung behandelt. Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, könnten die Schuldverschreibungen als Wandelanleihe, Umtauschanleihe oder vergleichbare Instrumente qualifizieren, abhängig von den jeweiligen Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen (z.B. abhängig davon ob die Emittentin oder der Anleger das Wahlrecht für eine physische Lieferung hat). In solch einem Fall kann es sein, dass als fiktiver Veräußerungserlös der Schuldverschreibungen und als fiktive Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere die ursprünglichen Anschaffungskosten der Schuldverschreibung herangezogen werden (§ 20 Abs. 4a Satz 3 EStG). Veräußerungsgewinne sind bei einem Weiterverkauf der erhaltenen Wertpapiere steuerpflichtig.

Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen seit 2009 grundsätzlich gemäß § 32d EStG dem gesonderten Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen (26,375% einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer), der sogenannten Abgeltungsteuer. Bei der Ermittlung der Einkünfte aus Kapitalvermögen ist als Werbungskosten der Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801,- EUR abzuziehen (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten, die zusammen veranlagt werden). Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten, falls es solche gibt, ist ausgeschlossen.

Die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen soll grundsätzlich durch den Einbehalt von Kapitalertragsteuer erfolgen (siehe unten). Falls und soweit Kapitalertragsteuer einbehalten wird, soll die Steuer mit dem Einbehalt grundsätzlich abgegolten sein (Abgeltungsteuer). Falls keine Kapitalertragsteuer einbehalten wird und dies nicht lediglich auf die Stellung eines Freistellungsauftrages zurückzuführen ist sowie in bestimmten anderen Fällen ist der Steuerpflichtige weiterhin verpflichtet, eine Steuererklärung abzugeben, z.B. wenn der inländische Gläubiger seine Schuldverschreibungen in einem ausländischen Depot verwahrt, und die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen erfolgt sodann im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt jedoch grundsätzlich auch im Veranlagungsverfahren. In bestimmten Fällen kann der Anleger beantragen, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden, wenn dies für ihn günstiger ist.

Kapitalerträge (z.B. Zinsen und Veräußerungsgewinne) unterliegen bei Auszahlung der Kapitalertragsteuer, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine "Auszahlende Stelle") die Schuldverschreibungen verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt. Die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer entspricht dabei grundsätzlich den Einkünften aus Kapitalvermögen wie oben beschrieben (d.h. vor Abzug der Kapitalertragsteuer). Sind jedoch bei Veräußerungsgewinnen der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten nicht bekannt und werden diese vom Steuerpflichtigen nicht nachgewiesen, bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung der Schuldverschreibungen. Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge (z.B. Veräußerungsverluste) und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres und aus Vorjahren bis zur Höhe der positiven Kapitalerträge auszugleichen.

Die Emittentin selbst ist grundsätzlich nicht verpflichtet, deutsche Kapitalertragsteuer im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen einzubehalten und abzuführen. Wenn allerdings die Schuldverschreibungen als hybride Instrumente qualifizieren (z.B. stille Partnerschaft, partiarisches Darlehen, Genussrechte), ist Kapitalertragsteuer von der Emittentin einzubehalten, unabhängig davon wo die Schuldverschreibungen verwahrt werden.

Die Kapitalertragsteuer beträgt 26,375% (einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer).

Kapitalertragsteuer wird nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den maximalen Freistellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag 801,- EUR (1.602,- EUR im Fall von Ehegatten, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungs-Bescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt hat.

#### *Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen*

In Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige natürliche und juristische Personen, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen mit Zinsen und Veräußerungsgewinnen der Besteuerung in Deutschland (Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer, jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Gewerbesteuer und/oder Kirchensteuer). Veräußerungsverluste sind gegebenenfalls nicht oder nur beschränkt steuerlich abzugsfähig.

Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, würde eine solche Lieferung als steuerbarer Verkauf der Schuldverschreibungen angesehen und der erzielte Veräußerungsgewinn wäre steuerpflichtig.

Die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer, wie sie oben für im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen dargestellt sind, finden grundsätzlich entsprechende Anwendung. Allerdings können Steuerpflichtige, bei denen die Kapitalerträge zu den gewerblichen Einkünften bzw. Einkünften aus selbständiger Tätigkeit gehören, keinen Freistellungsauftrag stellen. Bei Veräußerungsgewinnen erfolgt kein Einbehalt von Kapitalertragsteuer, wenn z.B. (a) die Voraussetzungen von § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG erfüllt (z.B. GmbH, AG) oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs (z.B. OHG, KG) sind und dies gegenüber der auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt wird, § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG.

Einbehaltene Kapitalertragsteuer gilt als Vorauszahlung der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer und wird im Veranlagungsverfahren angerechnet oder erstattet.

#### *Steuerausländer*

Personen, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, sind mit Einkünften aus den Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht in Deutschland steuerpflichtig, es sei denn (i) die Schuldverschreibungen gehören zu einer inländischen Betriebsstätte oder einem inländischen ständigen Vertreter des Anlegers oder (ii) die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen gehören aus sonstigen Gründen zu den inländischen Einkünften im Sinne des § 49 EStG. Wenn ein Anleger mit den Einkünften aus den Schuldverschreibungen in Deutschland beschränkt steuerpflichtig ist, gelten grundsätzlich die gleichen Ausführungen wie für die in Deutschland ansässigen Personen (siehe oben "Steuerinländer").

Wenn die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen als inländische Einkünfte qualifizieren, finden auch die Vorschriften zur Kapitalertragsteuer grundsätzlich entsprechende Anwendung.

#### *Besteuerung, falls die Schuldverschreibungen als Eigenkapital oder eigenkapitalähnlich qualifizieren*

Falls eine Schuldverschreibung aus deutscher steuerrechtlicher Sicht als Eigenkapital oder eigenkapitalähnlich qualifiziert, kann es zusätzlich zu den oben beschriebenen Regelungen zur Besteuerung mit Ertragsteuer und Gewerbesteuer von Einkünfte oder fiktiven Einkünften kommen, selbst wenn Zinsen auf die Schuldverschreibungen nicht von einer Auszahlenden Stelle gezahlt werden.

Des Weiteren können Einkünfte eines Anlegers, der die Schuldverschreibungen als Privatvermögen hält, als Betriebseinkommen behandelt werden und somit dem persönlichen Steuersatz unterliegen. Veräußerungsgewinne können teilweise steuerbefreit sein gemäß § 8b Körperschaftsteuergesetz oder § 3 Nr. 40 EStG.

#### *Investmentsteuergesetz*

Andere steuerliche Folgen als die vorstehend beschriebenen könnten sich ergeben, wenn die entsprechenden Schuldverschreibungen oder die bei physischer Lieferung gelieferten Wertpapiere (oder anderen Vermögenswerte) als Anteile an ausländischen Investmentvermögen einzustufen sind. In einem solchen Fall hängen die Voraussetzungen für einen Steuereinbehalt durch die Auszahlende Stelle sowie die Besteuerung des inländischen Gläubigers der Schuldverschreibungen davon ab, ob die Offenlegungs- und Veröffentlichungspflichten des Investmentsteuergesetzes erfüllt wurden. Sollte dies nicht der Fall sein, könnten die Gläubiger der Schuldverschreibungen einer Steuer auf nicht realisierte, thesaurierte oder pauschal ermittelte Erträge unterliegen. Ein ausländisches Investmentvermögen ist definiert als Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage, das dem Recht eines anderen Staates untersteht und das nach dem Grundsatz der Risikomischung in eine oder mehrere bestimmte Klassen von Vermögenswerten anlegt, die im Investmentgesetz aufgeführt sind. Ein ausländischer Investmentanteil liegt vor, wenn der Anleger verlangen kann, dass ihm gegen Rückgabe des Anteils sein Anteil an dem Nettoinventarwert des ausländischen Investmentvermögens ausgezahlt wird, oder, falls der Anleger kein solches Recht zur Rückgabe der Anteile hat, wenn die ausländische Investmentgesellschaft einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist.

#### *Erbschaft- und Schenkungsteuer*

Erbschaft- und Schenkungsteuer entsteht im Hinblick auf eine Schuldverschreibung grundsätzlich dann nach deutschem Recht, wenn im Fall der Schenkungsteuer entweder der Schenker oder der Beschenkte, bzw. im Fall der Erbschaftsteuer, entweder der Erblasser oder der Erbe in Deutschland steuerlich ansässig ist oder eine Schuldverschreibung zu einem deutschen Betriebsvermögen gehört, für das eine deutsche Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter in Deutschland bestellt ist. Des Weiteren entsteht Erbschaft- und Schenkungsteuer in bestimmten Fällen für deutsche Staatsangehörige, die früher ihren Wohnsitz im Inland hatten.

#### *Sonstige Steuern*

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

## **Großherzogtum Luxemburg**

Die folgende Zusammenfassung ist allgemeiner Natur und dient lediglich der Information. Sie beruht auf dem derzeit in Luxemburg geltenden Recht, stellt jedoch weder eine rechtliche noch eine steuerliche Beratung dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten daher hinsichtlich der Auswirkungen nationaler, örtlicher oder ausländischer gesetzlicher Vorschriften einschließlich der Bestimmungen des luxemburgischen Steuerrechts, die gegebenenfalls auf sie Anwendung finden, den Rat eigener professioneller Berater einholen.

Die Informationen, die in diesem Abschnitt enthalten sind, sind auf Quellensteueraspekte beschränkt und zukünftige Käufer von Schuldverschreibungen sollten die untenstehenden Informationen nicht auf andere Bereiche, insbesondere nicht auf die Frage der Rechtmäßigkeit von Transaktionen, die die Schuldverschreibungen zum Gegenstand haben, übertragen.

### *Besteuerung der Gläubiger von Schuldverschreibungen*

#### *Quellensteuer*

##### *(i) Nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen*

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts wird Quellensteuer grundsätzlich weder auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen, die an nicht in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden, noch auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben; auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber nicht in Luxemburg ansässig sind, ist in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen. Davon ausgenommen sind die im nachstehenden Absatz näher erläuterten Fälle, die gemäß den Gesetzen vom 21. Juni 2005 (die „**Gesetze**“) der Quellensteuer in Luxemburg unterliegen.

Gemäß den Gesetzen zur Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen sowie zur Ratifizierung der zwischen Luxemburg und bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten der EU-Mitgliedstaaten (die „**Gebiete**“) geschlossenen Verträge, unterliegen Zahlungen von Zins- oder ähnlichen Erträgen (wie durch die Gesetze definiert) einer Quellensteuer, wenn eine Zahlstelle (wie durch die Gesetze definiert) mit Sitz in Luxemburg diese Zahlungen an einen wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, oder an eine Einrichtung wie jeweils in den Gesetzen definiert, der bzw. die in einem EU-Mitgliedstaat (mit Ausnahme von Luxemburg) oder einem der Gebiete ansässig ist bzw. ihren Sitz hat, oder unmittelbar zu dessen bzw. deren Gunsten leistet oder diesem bzw. dieser zurechnet. Dies gilt nicht, wenn der Empfänger die jeweilige Zahlstelle in angemessener Weise angewiesen hat, den Steuerbehörden des Landes, in dem er ansässig ist oder seinen Sitz hat, Auskunft über die betreffenden Zahlungen von Zins- oder ähnlichen Erträgen zu erteilen oder (sofern es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer um eine natürliche Person handelt) er der Zahlstelle eine Steuerbescheinigung der Steuerbehörden des Landes, in dem er ansässig ist, in der vorgeschriebenen Form vorgelegt hat. Soweit Quellensteuer anfällt, beträgt diese zur Zeit einen Steuersatz von 20 Prozent und wird mit einem Steuersatz von 35 Prozent erhoben werden ab 1. Juli 2011. Verantwortlich für die Vornahme des Steuereinhalts ist die Luxemburger Zahlstelle. Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die den Bestimmungen der Gesetze unterfallen, unterliegen danach derzeit einer Quellensteuer von 20 Prozent.

##### *(ii) In Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen*

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts wird Quellensteuer grundsätzlich weder auf Kapitalbeträge, Prämien oder Zinsen, die an in Luxemburg ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen gezahlt werden, noch auf aufgelaufene, aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen erhoben; auch bei Rückzahlung oder Rückkauf von Schuldverschreibungen, deren Inhaber in Luxemburg ansässig sind, ist in Luxemburg grundsätzlich keine Quellensteuer zu zahlen. Davon ausgenommen sind die im nachstehenden Absatz näher erläuterten Fälle, die gemäß dem Gesetz vom 23. Dezember 2005 (das „**Gesetz**“) der Quellensteuer in Luxemburg unterliegen.

Gemäß dem Gesetz unterliegen Zahlungen von Zins- oder ähnlichen Erträgen (wie durch das Gesetz definiert), die eine Zahlstelle (wie durch das Gesetz definiert) mit Sitz in Luxemburg an einen in Luxemburg ansässigen wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, oder zu dessen Gunsten leistet oder diesem zurechnet, einer Quellensteuer von 10 Prozent. Mit dieser Quellensteuer ist die gesamte Einkommensteuerschuld des wirtschaftlichen Eigentümers abgegolten, sofern dieser im Rahmen der Verwaltung seines Privatvermögens handelt. Verantwortlich für die Vornahme des Steuereinhalts ist die Luxemburger Zahlstelle. Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapier, die den Bestimmungen des Gesetzes unterfallen, unterliegen danach derzeit einer Quellensteuer von 10 Prozent.

Gemäß dem Gesetz vom 17. Juli 2008 in seiner jeweils gültigen Fassung, haben in Luxemburg ansässige Personen die Möglichkeit, aufgrund einer Eigenerklärung eine Steuer in Höhe von 10 Prozent (die "**Erhebung**") auf Zinszahlungen, die durch Zahlstellen in einem von Luxemburg verschiedenen Mitgliedsstaat der EU, einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem Staat oder Gebiet, das einen Vertrag geschlossen hat, der sich direkt auf die EU Richtlinie 2003/48/EG über die Besteuerung von Zinserträgen erbracht wurden zu leisten.

Eine solche Erhebung ist in voller Höhe von der Einkommenssteuer abzugsfähig, wenn der wirtschaftlich Begünstigte eine in Luxemburg ansässige Person ist, die im Zusammenhang mit der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt.

### **EU Zinsrichtlinie**

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen (die "EU Zinsrichtlinie") ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den zuständigen Behörden eines anderen Mitgliedstaates Auskünfte über Zinszahlungen und gleichgestellte Zahlungen zu erteilen, die im jeweiligen Mitgliedstaat an eine Person gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist. Allerdings können Österreich und Luxemburg während einer Übergangszeit stattdessen eine Quellensteuer erheben, deren Satz schrittweise auf 35% angehoben wird. Die Übergangszeit soll mit Ablauf des ersten Wirtschaftsjahres enden, das einer Einigung bestimmter Nicht-EU Staaten zum Austausch von Informationen bezüglich solcher Zahlungen folgt. Durch königlichen Erlass vom 27. September 2009, veröffentlicht im Belgischen Gesetzblatt am 1. Oktober 2009, hat Belgien beschlossen, das Übergangssystem abzuschaffen und sich ab 1. Januar 2010 dem Informationssystem gemäß der EU Zinsrichtlinie anzuschließen.

Eine Reihe von Staaten, die nicht Mitglied der Europäischen Union sind, (einschließlich der Schweiz) sowie einige bestimmte abhängige oder angeschlossene Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten haben vergleichbare Regelungen (Informationspflichten oder Quellensteuer – im Fall der Schweiz ein Quellensteuersystem) verabschiedet im Hinblick auf Zahlungen, die von einer in der jeweiligen Jurisdiktion ansässigen Person gemacht werden oder von einer solchen Person für eine natürliche Person bzw. bestimmte juristische Personen, die in einem Mitgliedsstaat ansässig ist, vereinnahmt werden.

Am 13. November 2008 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Anpassung der EU Zinsrichtlinie veröffentlicht, der einige Änderungen enthält. Der Vorschlag wurde vom Europäischen Parlament genehmigt und wird nun vom Europäischen Rat geprüft. Wenn die Änderungen umgesetzt werden, könnte dies die Anwendbarkeit der EU Zinsrichtlinie ändern oder erweitern. Anleger, die Zweifel bezüglich ihrer Position haben, sollten sich daher durch ihre Berater beraten lassen.

*Part F Information about the Issuer (English Version)*  
*Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)*

**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**

The information about the Issuer for the purpose of this Prospectus is set out in the Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 23 April 2010 which is incorporated by reference into this Prospectus (see “Part G Documents Incorporated by Reference”).

*Part F Information about the Issuer (German Version)*  
*Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)*

**INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN**

Die Informationen zur Emittentin für die Zwecke dieses Prospektes sind dem Registrierungsformular der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 23. April 2010 zu entnehmen, welches in diesen Prospekt per Verweis einbezogen ist (s. „Teil G Per Verweis Einbezogene Dokumente“)

***Part G Documents incorporated by Reference (English Version)***  
***Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente (englische Fassung)***

**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**

The following documents (consisting of an English and a German version) shall be incorporated into, and form part of, this Prospectus. They are available at the specified office of the Issuer (see “Address List”) during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu):

**1. Registration Document**

<b>Document</b>	<b>Page Reference</b>
The Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 23 April 2010 (including the historical financial information of DekaBank Group for the financial years which ended 31 December 2009 and 31 December 2008 in the German language and each with a non-binding English translation).	
Risk Factors	5
Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities of Notes – Rating-Changes	5
Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations	5
Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	7
Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	7
Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	9
Risk Management and Risk Monitoring System	9
Important Notice and General Information	11
Persons Responsible	11
Important Notice	11
Distribution and Use of the Registration Document	11
Independent Advice and Valuation	11
Forward-Looking Statements	11
Approval, Publication, Availability and Validity	13
Registration Document	13
Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses	13
Documents on Display	13
Third Party Information	13
Certain Definitions	13
Information about the Issuer	15
General Information and Historical Development	15
Incorporation, Legal and Commercial Name	15
Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	15
Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	17
Fiscal Year and Official Announcements	17
Executive Bodies and Supervision	17
Shareholders’ Meeting	17
Administrative Board	17
Board of Management	21
Supervision	25
Business Activities	27

Organisational Structure	33
Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation ( <i>Gewährträgerhaftung</i> )/ Maintenance Obligation ( <i>Anstaltslast</i> ) and Protection Systems ( <i>Sicherungseinrichtungen</i> )	35
Capital and Reserves	35
Ownership Structure	35
Guarantee Obligation and Maintenance Obligation	37
Protection Systems	39
Legal and Arbitration Proceedings	39
Recent Developments and Outlook	41
Financial Information of the Issuer	43
Statutory Auditors	43
Historical Financial Information	43
Financial Section (Table of Contents)	44/45
Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – German –	F09-0 - F09-146
“DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2009 and Group Management Report for the 2009 business year, Auditor’s Report”	
Group Management Report	F09-2 – F09-63
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	F09-64
Balance Sheet	F09-65
Statement of Changes in Equity	F09-66 – F09-67
Cash Flow Statement	F09-68 – F09-69
Notes	F09-70 – F09-144
Auditor’s Report	F09- 145
Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – German –	F08-0 - F08-140
“DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2008 and Group Management Report for the 2008 business year, Auditor’s Report”	
Group Management Report	F08-2 – F08-59
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	F08-60
Consolidated Balance Sheet	F08-61
Statement of Equity Capital	F08-62 – F08-63
Cash Flow Statement	F08-64 – F08-65
Notes	F08-66 – F08-138
Auditor’s Report	F08-139

Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – English – non-binding translation – “DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2009 and Group Management Report for the 2009 business year, Auditor’s Report” – non-binding translation –	f09-0 - f09-144
Group Management Report	f09-2 – f09-61
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f09-62
Balance Sheet	f09-63
Statement of Changes in Equity	f09- 64 – f09- 65
Cash Flow Statement	f09-66 – f09- 67
Notes	f09- 68 – f09- 142
Auditor’s Report	f09-143
Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2008 – English – non-binding translation – “DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2008 and Group Management Report for the 2008 business year, Auditor’s Report” – non-binding translation –	f08-0 - f08-138
Group Management Report	f08-2 – f08-57
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f08-58
Consolidated Balance Sheet	f08-59
Statement of Equity Capital	f08-60 – f08-61
Cash Flow Statement	f08-62 – f08-63
Notes	f08-64 – f08-136
Auditor’s Report	f08-137

## 2. Terms and Conditions

### Document

The Prospectus of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 9 April 2009 describing the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank, which constitutes the following base prospectuses (i) the base prospectuses in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 (“**EU Prospectus Regulation**”) a) in the English language and b) in the German language and (ii) the base prospectuses in respect of German covered bonds (*Pfandbriefe*) a) in the English language and b) in the German language.

Terms and Conditions

### *Page Reference*

173-286

**Part G Documents incorporated by Reference (German Version)**  
**Teil G Per Verweis einbezogene Dokumente (deutsche Fassung)**

**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**

Die folgenden Dokumente (bestehend aus einer englischen und einer deutschen Fassung) sind per Verweis in diesen Prospekt einbezogen und sind Bestandteil des Prospekts. Sie sind während gewöhnlicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. „Adressen-Liste“) erhältlich und auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) abrufbar:

**1. Registrierungsformular**

<i>Dokument</i>	<i>Seiten Referenz</i>
Das Registrierungsformular der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 23. April 2010 (einschließlich der historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 und das am 31. Dezember 2008 beendete Geschäftsjahr in deutscher Sprache, jeweils mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung).	
Risikofaktoren	4
Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	4
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei rechtlichen Rahmenbedingungen	4
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	6
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	6
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells	8
Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen	10
Verantwortliche Personen	10
Wichtige Hinweise	10
Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars	10
Unabhängige Beratung und Bewertung	10
Zukunftsgerichtete Aussagen	10
Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit	12
Registrierungsformular	12
Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte	12
Einsehbare Dokumente	12
Informationen von Seiten Dritter	12
Verschiedene Definitionen	12
Informationen über die Emittentin	14
Allgemeine Angaben und historische Entwicklung	14
Gründung, Firma und kommerzieller Name	14
Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	14
Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	16
Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	16
Organe und Aufsicht	16
Hauptversammlung	16
Verwaltungsrat	16
Vorstand	20
Aufsicht	24
Geschäftstätigkeit	26

Organisationsstruktur	32
Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen	34
Eigenmittelausstattung	34
Anteilseignerstruktur	34
Gewährträgerhaftung und Anstaltslast	36
Sicherungseinrichtungen	38
Gerichts- und Schiedsverfahren	38
Geschäftsgang und Aussichten	40
Finanzinformationen der Emittentin	42
Abschlussprüfer	42
Historische Finanzinformationen	42
Finanzteil (Inhaltsverzeichnis)	44/45
Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr – Deutsch – „DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2009, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	F09-0 - F09-146
Konzernlagebericht	F09-2 – F09-63
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F09-64
Bilanz	F09-65
Eigenkapitalpiegel	F09-66 – F09-67
Kapitalflussrechnung	F09-68 – F09-69
Notes	F09-70 – F09-144
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F09-145
Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2008 endende Geschäftsjahr – Deutsch – „DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Konzernabschluss zum 31. Dezember 2008 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2008, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	F08-0 - F08-140
Konzernlagebericht	F08-2 – F08-59
Konzernabschluss	
Konzern-Ergebnisrechnung	F08-60
Konzernbilanz	F08-61
Eigenkapitalpiegel	F08-62 – F08-63
Kapitalflussrechnung	F08-64 – F08-65
Notes	F08-66 – F08-138
Bestätigungsvermerk	F08-139

## 2. Emissionsbedingungen

### Dokument

Der Prospekt der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 9. April 2009 für das EUR 35.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der DekaBank, welches aus den folgenden Basisprospekten besteht: (i) den Basisprospekten für Nichtdividendenwerte gemäß Artikel 22 Absatz 6 Nr. 4 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission („**EU-Prospektverordnung**“) vom 29. April 2004 a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache und (ii) den Basisprospekten für Pfandbriefe a) in englischer Sprache und b) in deutscher Sprache.

Emissionsbedingungen

### Seiten Referenz

173-286

[This page has intentionally been left blank.]  
*[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]*

**ADDRESS LIST**  
**ADRESSEN-LISTE**

**REGISTERED OFFICE OF**  
**EINGETRAGENER SITZ DER**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**DEALERS**  
**PLATZEURE**

**BNP PARIBAS**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**Citigroup Global Markets Limited**  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**J.P. Morgan Securities Ltd.**  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT**  
**EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE**

**Citibank, N.A., London**  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Warf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**CALCULATION AGENTS**  
**BERECHNUNGSSTELLEN**

**Citibank, N.A., London**  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Warf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**PAYING AGENTS**  
**ZAHLSTELLEN**

**Dexia Banque Internationale à Luxembourg**  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
Luxembourg/*Luxemburg*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**LISTING AGENT  
LISTINGSTELLE  
basically / grundsätzlich**

**FOR LUXEMBOURG / FÜR LUXEMBURG**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**or**

**Dexia Banque Internationale à Luxembourg**

69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
Luxembourg/*Luxemburg*

**FOR GERMANY / FÜR DEUTSCHLAND**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**LEGAL ADVISERS  
RECHTSBERATER**

**To the Issuer  
der Emittentin**

*in respect of German law  
in Bezug auf Deutsches Recht*

**Corporate Centre Law,  
Banking and Capital Markets  
Corporate Center Recht,  
Bank- und Kapitalmarktrecht**  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**SJ Berwin LLP**  
Hamburger Allee 1  
60486 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**To the Dealers  
der Platzeure**

*in respect of German law  
in Bezug auf Deutsches Recht*

**CLIFFORD CHANCE**  
Partnerschaftsgesellschaft  
Mainzer Landstr. 46  
60325 Frankfurt am Main

**INDEPENDENT AUDITORS  
ABSCHLUSSPRÜFER**

**To the Issuer  
der Emittentin**

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Olof-Palme-Straße 35  
60439 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*