



**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**  
Eschborn, Germany

**CHF 100,000,000**  
**3.125% Public Sector Pfandbriefe 2006–2023**  
(with reopening clause)

These Public Sector Pfandbriefe (the “**Notes**”) are issued under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “**Programme**”) of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the “**Issuer**”) and DEPFA BANK plc.

The outstanding public long-term debt of the Issuer is rated “Aaa” by Moody’s Investor Service, Inc, “AAA” by Standard & Poor’s Rating Services and “AAA” by Fitch Ratings.

Interest Rate:	3.125%, payable annually in arrear on September 19. The first coupon will be paid on September 19, 2007.
Issue Price:	101.55% (before commissions).
Price for Placement:	The price for placement of the Notes will be fixed by the Managers in accordance with supply and demand.
Payment Date:	September 19, 2006.
Redemption:	Final redemption on September 19, 2023 at par.
Early Redemption:	The Issuer will not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.
Reopening:	The Issuer reserves the right to increase and/or reopen the issue through the issuance of further, fungible tranches.
Denominations:	CHF 5,000 and multiples thereof.
Delivery:	<b>Permanent Global Bearer Pfandbrief</b> (see page 15); Investors do not have the right to request the delivery of individual Bearer Pfandbrief.
Assurances:	Pari-passu clause (for details see Condition 2 of the Terms and Conditions of the Notes).
First Trading Day:	September 13, 2006 at the SWX Swiss Exchange.
Listing:	Will be applied for at the main segment of the SWX Swiss Exchange.
Law and Jurisdiction:	German Law; place of jurisdiction is Landgericht Frankfurt am Main, alternative place of jurisdiction is Basel, Canton of Basel-Stadt, Switzerland.
Sales Restrictions:	<b>United States of America and U.S. persons (TEFRA C Rules), European Economic Area.</b>

Basler Kantonalbank and Bayerische Landesbank as Joint-Lead Managers and Zurich Cantonalbank as Ad-Hoc Co-Lead Manager named below (together the “**Managers**”) have entered into a Subscription Agreement dated September 13, 2006 (the “**Agreement**”) relating to the purchase of the Notes from the Issuer.

**Basler Kantonalbank**  
**Bayerische Landesbank**

Zurich Cantonalbank

Swiss Security No: 2.671.427

ISIN: CH0026714276

Prospectus dated September 13, 2006

## SALES RESTRICTIONS

---

### United States of America / U.S. persons

1. The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within 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 represents and agrees that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (a) as part of their distribution at any time and (b) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and certified as provided below, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and certify to the Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer also represents and agrees that, at or prior to confirmation of the 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 distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**), and may not be offered or 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 the completion of the distribution of the Securities as determined and certified by the relevant Dealer, in the case of a non-syndicated issue, or the Lead Manager, in the case of a syndicated issue, and 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 Clause 1 have the meanings given to them by Regulation S.

2. Each Dealer represents and agrees that it, its affiliates or any persons acting on its or their behalf have not engaged and will not engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

### European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer represents and agrees 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 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 Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is twelve months after the date of such publication;
- (b) 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;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (i) an average of at least 250 employees during the last financial year; (ii) a total balance sheet of more than Euro 43,000,000 and (iii) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or

- (d) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the relevant Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 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.

## General

Each Dealer represents and agrees that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the DIP Prospectus 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 and none of the Issuers nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

None of the Issuers nor any of the Dealers represents that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating any such sale.

With regard to each Tranche of Notes, the relevant Dealer will be required to comply with any additional restrictions agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer and set out in the relevant Final Terms.

## Table of Contents

---

Sales Restrictions . . . . .	2
General Information . . . . .	4
Taxation . . . . .	7
Final Terms dated September 13, 2006 . . . . .	8
DIP Prospectus dated August 14, 2006 . . . . .	27
Financial Statements . . . . .	216

## GENERAL INFORMATION

---

### Definitions

Except as otherwise specified herein, terms defined in the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated August 14, 2006 (the **"DIP Prospectus"**) shall have the same meaning in this Swiss Listing Prospectus (the **"Swiss Listing Prospectus"**).

The Final Terms dated September 13, 2006 (the **"Final Terms"**), the Terms and Conditions of the Notes (the **"Conditions"**) contained in the DIP Prospectus, the DIP Prospectus all form integral parts of this Prospectus.

The specific terms of these Notes set out in the Final Terms on page 8 et. seq. of this Swiss Listing Prospectus and the Conditions supplement, complete and modify the DIP Prospectus. Investors are advised to familiarize themselves with the entire content of this Swiss Listing Prospectus.

Copies of this Swiss Listing Prospectus are available free of charge at Basler Kantonalbank, P.O. Box, CH-4002 Basel, Switzerland or can be ordered by telephone (+41 (0)61 266 25 77) or fax (+41 (0)61 266 29 95).

### Authorization

Pursuant to the DIP Prospectus and Subscription Agreement dated September 13, 2006 between DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **"Issuer"** or the **"Company"**), Basler Kantonalbank and Bayerische Landesbank (the **"Joint-Lead Managers"**), and Zurich Cantonalbank (together with the Joint-Lead Managers, the **"Managers"**), the Managers have severally but not jointly agreed to purchase the CHF Notes at an issue price of 101.55% (minus commissions).

### Register

Pursuant to the Act regarding the Transformation of Deutsche Pfandbriefanstalt into a Public Limited Company (Gesetz über die Umwandlung der Deutsche Pfandbriefanstalt in eine Aktiengesellschaft) of December 20, 1988 (Federal Law Gazette I, p 2310), the Issuer was transformed into a public limited company by virtue of a resolution passed by the General Meeting on November 17, 1989 and registration in the Commercial Register (HRB 7523) at the Wiesbaden District Court (Amtsgericht Wiesbaden) on December 31, 1989, with its name being changed to "Deutsche Pfandbrief- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft" while at the same time retaining the same legal identity.

### Investments

As a Pfandbriefbank the Issuer focuses on state funding in the German speaking area of Europe and on long term covered bond refinancing (see also page 192 of this Swiss Listing Prospectus). The Issuer is officially authorised to issue public sector pfandbriefe in accordance with the German Pfandbrief (Mortgage Bond) Act. As of December 31, 2005 funding volume totaled € 66.7 billion – virtually unchanged from the equivalent figure at the end of 2004 (€ 67.1 billion). State funding accounted for an overwhelming proportion of the overall funding volume: € 63.5 billion, € 31.6 billion in loans and € 31.9 billion in bonds.

## Own Equity Securities

Company	Subsidiary of (if not stated: interest 100%)	Jurisdiction	Activity
DEPFA Finance N.V.	DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG	Netherlands	Finance company
DEPFA Zweite GmbH	DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG	Germany	Shell company, liquidation intended
DEPFA Royalty Management Ltd.	DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG	Ireland	Shell company

## Recent Developments and Future Prospects

As of the date of this Swiss Listing Prospectus, the Issuer is not in a position to provide information on recent developments and/or business prospects other than set out on pages 192, 193 and 222 of this Swiss Listing Prospectus. The Issuer does not publish interim reports and expects to publish its annual report 2006 in June 2007 on its homepage [www.depfa-pfandbriefbank.de](http://www.depfa-pfandbriefbank.de).

## Dividends

2001: Dividend of € 20.00 per share, special dividend of € 19.75 per share

2002: Dividend of € 0.25 per share

2003: Dividend of € 11.00 per share, special dividend of € 10.50 per share

2004: No dividend per share (see below)

2005: No dividend per share (see below)

The Annual General Meeting passed on May 12, 2004 a resolution pursuant to which shares held by minority shareholders were to be transferred to DEPFA BANK plc, Dublin. DEPFA BANK plc has held 100% of the share capital since said resolution was entered in the Commercial Register, on February 7, 2005.

## Notices

The Issuer publishes its notices in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is *Börsen-Zeitung*. The notices will also be published on its homepage [www.depfa-pfandbriefbank.de](http://www.depfa-pfandbriefbank.de). For the notices in relation to the Notes see article 10 of the Final Terms.

## Net Proceeds

The net proceeds of the Notes, amounting to CHF 100,175,000 (the "**Net Proceeds**"), will be applied by the Issuer for general financing purposes. Basler Kantonalbank shall have no responsibility for or be obliged to concern itself with the application of the Net Proceeds.

## Litigation

Except as disclosed in this Swiss Listing Prospectus, the Issuer has no litigation or claims of material importance in the context of the Notes pending or threatened against it.

## No Material Adverse Change

Except as disclosed in this Swiss Listing Prospectus, there has been no material change in the financial position of the Issuer since December 31, 2005.

**Representation**

In accordance with Article 50 of the Listing Rules of the SWX Swiss Exchange Basler Kantonalbank has been appointed by the Issuer to lodge the listing application with the Admission Board of the SWX Swiss Exchange.

## TAXATION

---

### **Swiss Taxation**

#### *Swiss Withholding Tax:*

At present, the Notes are not subject to Swiss withholding tax.

#### *Savings Tax:*

The EU has negotiated with certain states, namely Switzerland, Liechtenstein, Monaco, Andorra and San Marino, the introduction of “equivalent measures”, as within the EU, regarding the taxation of savings income in the form of interest payments. In particular, in October 2004, the EU and Switzerland signed an agreement on the taxation of savings income by way of a withholding tax system or a voluntary declaration in the case of transactions between individuals resident in EU Member States and paying agents in Switzerland. This agreement was ratified by the Swiss Federal Council in May 2005 and entered into force on 1 July 2005. Based on this agreement, Switzerland introduced a withholding tax on interest payments or other similar income paid by a paying agent within Switzerland to EU resident individuals. The withholding tax is currently applied at a rate of 15 per cent (1 July 2005 to 30 June 2008), and will be applied at a rate of 20 per cent (1 July 2008 to 30 June 2011) and 35 per cent (from 1 July 2011 onwards), respectively. The beneficial owner of the interest payments will be entitled to a refund of the tax, if certain conditions are met. Instead of the withholding tax system, the affected EU individuals have the option to opt for voluntary disclosure. In this case, information related to their savings income in the form of interest payments is communicated to the tax authorities of their country of residence.

**FINAL TERMS DATED SEPTEMBER 13, 2006**

---

September 13, 2006

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN  
FINAL TERMS**

**3,125% Öffentliche Pfandbriefe 2006–2023 DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
(die Schuldverschreibungen)**

begeben aufgrund des

**3.125 per cent. Public Sector Pfandbriefe 2006-2023 DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
(the Notes)**

*issued pursuant to the*

**Euro 15,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

**von  
of**

**DEPFA BANK plc**

**and**

**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

Nennbetrag: CHF 100'000'000  
*Principal Amount: CHF 100,000,000*

Ausgabepreis: 101,55% (abzüglich Kommissionen)  
*Issue Price: 101.55 per cent. (before commissions)*

Tag der Begebung: 19. September 2006  
*Issue Date: September 19, 2006*

Serien-Nr.: 1010  
*Series No.: 1010*

Tranchen-Nr.: 1  
*Tranche No.: 1*

ISIN Code: CH 0026714276  
*ISIN Code: CH 0026714276*

Wertpapier Kennnummer: A0EZJC  
*German Security Code: A0EZJC*

## TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 14. August 2006 (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Absatz 6 Nr. 3 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt kann bei der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland und unter [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com) eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos bei der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms give details of an issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 14 August 2006 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time and with the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. 3 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 the base prospectus of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the DIP Prospectus. The DIP Prospectus is available for viewing at DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany and [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com) and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany.*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

*All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Original Terms and Condition of the Notes.*

**Emittentin:**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**Issuer:**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe**

***Bearer Notes Bearer Pfandbriefe***

- Inhaberschuldverschreibungen  
*Bearer Notes*
- Inhaberpfandbriefe  
*Bearer Pfandbriefe*
  - Hypothekendarlehen  
*Mortgage Pfandbrief*
  - Öffentliche Pfandbriefe  
*Public Sector Pfandbriefe*

**Form der Emissionsbedingungen**

***Form of Terms and Conditions of the Instruments***

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

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

***CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)***

**Währung und Stückelung**

***Currency and Denomination***

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Schweizer Franken <i>Swiss Francs</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	CHF 100'000'000 <i>CHF 100,000,000</i>
Festgelegte Stückelung[en] <i>Specified Denomination[s]</i>	CHF 5,000 oder ein Mehrfaches davon <i>CHF 5,000 nominal value and multiples thereof</i>
Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in each Specified Denomination</i>	20'000 x CHF 5'000 <i>20,000 x CHF 5,000</i>

**Form**

***Form***

- TEFRA C**  
***TEFRA C***
  - Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*
  - Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
*Temporary Global Note exchangeable for*
  - Einzelurkunden  
*Definitive Notes*

Einzelkunden und Sammelkunden  
*Definitive Notes and Collective Notes*

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

**Weder TEFRA D noch TEFRA C**  
**Neither TEFRA D nor TEFRA C**

Globalkunde[n] im NGN-Format  
*Global Note[s] to be in NGN form*

**Einzelkunden**  
**Definitive Notes**

### **Definitionen** **Certain Definitions**

#### **Clearing System**

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg

Euroclear Bank S. A./N. V.

Sonstige

*Other*

SIS SegalInterSettle AG (Auslieferung gegen  
Bezahlung)

*SIS SegalInterSettle AG (delivery against payment)*

#### **STATUS (§ 2)**

#### **STATUS (§ 2)**

#### **ZINSEN (§ 3)**

#### **INTEREST (§ 3)**

**Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
**Fixed Rate (non-structured) Notes**

Zinssatz  
*Rate of Interest* 3,125% per annum  
3.125 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn  
*Interest Commencement Date* 19. September 2006  
September 19, 2006

Zinszahlungstag  
*Interest Payment Date* 19. September eines jeden Jahres  
September 19 in each year

Erster Zinszahlungstag  
*First Interest Payment Date* 19. September 2007  
September 19, 2007

Anfänglicher (für die festgelegte Stückelung)  
Bruchteilszinsbetrag  
*Initial Broken Amount (per Specified Denomination)*

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht  
*Interest Payment Date preceding the Maturity Date*

Abschließender (für die festgelegte Stückelung)  
Bruchteilszinsbetrag  
*Final Broken Amount (per Specified Denomination)*

- Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
*Floating Rate (non-structured) Notes*
- Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**  
*Structured Fixed or Floating Rate Notes*
- Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
*Zero Coupon Notes*
- Indexgebundene Schuldverschreibungen**  
*Index Linked Notes*
- Aktiengebundene Schuldverschreibungen**  
*Equity Linked Notes*
- Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**  
*Commodity Linked Notes*
- Credit Linked Schuldverschreibungen**  
*Credit Linked Notes*
- Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**  
*Other Structured Notes*

**Zinstagequotient**  
**Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)**  
Feststellungstermin[e]  
*Determination Date[s]*
- 30/360 (unangepasst/*unadjusted*)
- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis
- Sonstiges [**angeben**]  
*Other [**specify**]*

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
**PAYMENTS (§ 4)**

**Zahlungsweise**  
**Manner of Payment**

- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen  
*Dual Currency Notes*

**Zahltag**  
**Payment Business Day**

Relevante Finanzzentren  
*Relevant Financial Centre*

Zürich und TARGET  
*Zürich and TARGET*

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**  
**REDEMPTION (§ 5)**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**  
**Redemption at Maturity**

**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**  
**Notes with the exception of Instalment Notes**

Fälligkeitstag  
*Maturity Date* 19. September 2023  
*September 19, 2023*

Rückzahlungsmonat  
*Redemption Month*

Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

Nennbetrag  
*Principal Amount*

Rückzahlungsbetrag

**Raten-Schuldverschreibungen**  
**Instalment Notes**

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** Nein  
**Early Redemption for Reasons of Taxation** No

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** Nein  
**Early Redemption at the Option of the Issuer** No

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** Nein  
**Early Redemption at the Option of a Holder** No

**Automatische Vorzeitige Rückzahlung** Nein  
**Automatic Early Redemption** No

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**  
**Early Redemption Amount**

**Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
**Zero Coupon Notes**

**Indexgebundene Schuldverschreibungen**  
**Index Linked Notes**

**Aktiengebundene Schuldverschreibungen**  
**Equity Linked Notes**

**Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**  
**Commodity Linked Notes**

**Credit Linked Schuldverschreibungen**  
**Credit Linked Notes**

**Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**  
**Other Structured Notes**

**DIE DEUTSCHE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 6)**  
**GERMAN FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)**

Emissionsstelle  
*Fiscal Agent*

Deutsche Emissionsstelle  
*German Fiscal Agent*

Zusätzliche Zahlstellen und deren bezeichnete  
Geschäftsstellen

Schweizer Hauptzahlstelle:  
Basler Kantonalbank, Spiegelgasse 2,  
CH-4002 Basel

Zusätzliche Schweizer Zahlstelle:  
Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9,  
CH-8001 Zürich

*Additional Paying Agents and their specified  
offices*

*Swiss Principal Paying Agent:  
Basler Kantonalbank, Spiegelgasse 2,  
CH-4002 Basel*

*Additional Swiss Paying Agent:  
Zurich Cantonalbank, Bahnhofstrasse 9,  
CH-8001 Zurich*

Berechnungsstelle und deren bezeichnete  
Geschäftsstelle  
*Calculation Agent and its specified office*

*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle  
Required location of Calculation Agent*

Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind  
*Stock Exchange, on which the Notes are listed*

SWX Swiss Exchange  
SWX Swiss Exchange

**MITTEILUNGEN (§ 10)**  
**NOTICES (§ 10)**

**Ort und Medium der Bekanntmachung**  
**Place and medium of publication**

Luxemburg ([d'Wort] [Tageblatt])  
*Luxembourg ([d'Wort] or [Tageblatt])*

Deutschland  
*Germany*

London (Financial Times)  
*London (Financial Times)*

Frankreich (La Tribune)  
*France (La Tribune)*

Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)  
*Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)*

Sonstige  
*Other*

In deutsch und französisch publiziert auf  
www.swx.ch.  
*In German and French language published on  
www.swx.ch*

**SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 13)**  
**LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ 13)**

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- ausschließlich Englisch  
*English only*
- Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)  
*German and English (German language binding)*
- Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)  
*German and English (English language binding)*

**ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**  
**OTHER FINAL TERMS**

- Andere Bedingungen  
*Other Final Terms*
- A. Basler Kantonalbank shall act as Principal Swiss Paying Agent in respect of the Notes. All references in the Terms and Conditions of the Notes to the Fiscal Agent and/or German Fiscal Agent shall be deemed to be references to the Principal Swiss Paying Agent.
- A. Die Basler Kantonalbank handelt als Schweizer Hauptzahlstelle. Alle Bezugnahmen auf die Emissionsstelle und/oder die Deutsche Emissionsstelle in den Emissionsbedingungen gelten als Bezugnahmen auf die Schweizer Hauptzahlstelle.
- B. § 1 sub-paragraph (3) and (4) of the Terms and Conditions of the Notes shall be amended as follows:

(3) *Permanent Global Note*. The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the Trustee and shall be authenticated by or on behalf of the Principal Swiss Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued except in accordance with subparagraph (4) below.

(4) and new (5) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means SIS SegalInterSettle AG (“SIS”), Olten, Switzerland.

The following paragraph shall be inserted as sub-paragraph (4):

(4) *Definitive Notes and Coupons*. The Permanent Global Note will not be exchangeable at the option of the Holders but may be exchanged for definitive Notes in whole but not in part solely at the option of the Swiss Principal Paying Agent should it deem such exchange to be necessary or useful or if the presentation of definitive Notes and interest coupons is required by Swiss or foreign laws and regulations in connection with the enforcement of rights in respect of the Notes. In such case, the definitive Notes and interest coupons shall be signed in facsimile by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Principal Swiss Paying Agent and printed in accordance with the rules and regulations of the SWX Swiss Exchange at no cost to the Holders.

- B. § 1 Absatz (3) und (4) der Emissionsbedingungen wird wie folgt geändert:

(3) *Dauerglobalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die «Dauerglobalurkunde») ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des Treuhänders und ist von der Schweizer Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden außer in den in § 1(4) vorgesehenen Fällen nicht ausgegeben.

(4) neu (5) *Clearing System*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. «Clearing System» bedeutet SIS SegalInterSettle AG («SIS»), Olten, Switzerland.

Der folgende Absatz wird als (4) eingefügt:

(4) *Einzelkunden und Zinsscheine*. Die Dauerglobalurkunde wird nicht nach Wahl der Gläubiger, sondern ausschließlich auf Verlangen der Schweizer Hauptzahlstelle vollständig und nicht teilweise gegen Einzelkunden ausgetauscht, wenn die Schweizer Hauptzahlstelle einen solchen Austausch für notwendig oder nützlich hält oder wenn dies nach schweizerischem oder einem anderen Recht im Zusammenhang mit der gerichtlichen Geltendmachung von Rechten aus den Schuldverschreibungen erforderlich wird. In einem solchen Fall werden die Einzelkunden und Zinsscheine die facsimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin tragen, von der Schweizer Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen, und gemäß den Vorschriften der SWX Swiss Exchange kostenfrei für die Gläubiger gedruckt.

C. § 4 sub-paragraphs (1) to (4) of the Terms and Conditions of the Notes shall be amended as follows:

(1)(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Principal Swiss Paying Agent for payment to the Clearing System or its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System 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 Swiss Principal Paying Agent.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Principal Swiss Paying Agent for payment to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *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 of the Specified Currency. The amounts required for the servicing of this Issue will be made available by the Issuer to the Principal Swiss Paying Agent in good time on each due date in freely available Swiss Francs, without cost for the Holders, under all circumstances and notwithstanding any future transfer restrictions and outside the scope of any bilateral or multilateral payment or clearing agreement which may exist on the due dates between the Federal Republic of Germany and Switzerland.

(3) United States shall be deleted.

(4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to the Swiss Principal Paying Agent.

C. § 4 Absätze (1) bis (4) der Emissionsbedingungen werden wie folgt geändert:

(1)(a) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an die Schweizer Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Schweizer Hauptzahlstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an die Schweizer Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehältlich 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 der festgelegten Währung ist. Die für den Zahlungsdienst dieser Emission benötigten Mittel wird die Emittentin der Schweizer Hauptzahlstelle rechtzeitig vor jedem Zahlungstermin in freien Schweizer Franken zur Verfügung stellen, kostenfrei für die Gläubiger, welches die Umstände auch sein mögen, und ohne

Rücksicht auf irgendwelche zukünftigen Transferbeschränkungen und außerhalb irgendeines bilateralen oder multilateralen Zahlungs- oder Clearingabkommens, das zur Zeit solcher Zahlungen oder Rückzahlungen zwischen der Bundesrepublik Deutschland einerseits und der Schweiz andererseits bestehen könnte.

(3) Vereinigte Staaten wird gestrichen.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die Schweizer Hauptzahlstelle von ihrer Zahlungspflicht befreit.

D. § 6 sub-paragraph (1) to (3) of the Terms and Conditions of the Notes shall be amended as follows:

(1) *Appointment; Specified Offices*. The initial Principal Swiss Paying Agent and the initial Swiss Paying Agents and their respective initial specified offices are:

Principal Swiss Paying Agent:

Basler Kantonalbank  
Spiegelgasse 2  
CH-4002 Basel

Swiss Paying Agent:

Zurich Cantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
CH-8001 Zürich

The Principal Swiss Paying Agent shall also fulfil the functions of a Swiss Paying Agent. The Principal Swiss Paying Agent and the Swiss Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer shall have the right to revoke the appointment of any Swiss Paying Agent other than the Principal Swiss Paying Agent and to replace such Swiss Paying Agent, either (a) with the consent of the Principal Swiss Paying Agent, which consent shall not be unreasonably withheld or delayed, or (b) after consultation with the Principal Swiss Paying Agent and determination that the Issuer or the holders of the Notes may be materially prejudiced by virtue of such Swiss Paying Agent continuing to act as such.

The Issuer undertakes in respect of the Notes that it will at all times maintain a Swiss Paying Agent having a specified office in Switzerland and will at no time maintain a Paying Agent having a specified office outside Switzerland, unless permitted by applicable law.

(3) *Agents of the Issuer*. The Principal Swiss Paying Agent and the Swiss Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

D. § 6 Absatz (1) bis (3) der Emissionsbedingungen werden wie folgt geändert:

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Schweizer Hauptzahlstelle und die anfänglich bestellte Schweizer Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Schweizer Hauptzahlstelle:

Basler Kantonalbank  
Spiegelgasse 2  
CH-4002 Basel

Schweizer Zahlstelle:

Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
CH-8001 Zürich

Die Aufgaben der Schweizer Hauptzahlstelle umfassen auch diejenigen einer Schweizer Zahlstelle. Die Schweizer Hauptzahlstelle und die Schweizer Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin hat das Recht, die Bestellung einer Schweizer Zahlstelle, welche nicht die Schweizer Hauptzahlstelle ist, zu beenden und eine solche Schweizer Zahlstelle zu ersetzen, entweder (a) mit Einwilligung der Schweizer Hauptzahlstelle, welche die Einwilligung nicht unnötig zurückhält oder verzögert, oder (b) nach Rücksprache mit der Schweizer Hauptzahlstelle und Feststellung, dass die Emittentin oder ein Gläubiger wesentlich voreingekommen sind hinsichtlich einer solchen Schweizer Zahlstelle, weiterhin als solche zu handeln.

Die Emittentin verpflichtet sich hinsichtlich der Schuldverschreibungen, jederzeit eine Schweizer Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Schweiz zu unterhalten und zu keiner Zeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle ausserhalb der Schweiz zu unterhalten, es sei denn, dies sei gemäss anwendbarem Recht erlaubt.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Schweizer Hauptzahlstelle und die Schweizer Zahlstelle 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.

E. § 10 sub-paragraph (1) and (2) of the Terms and Conditions of the Notes shall be amended as follows:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be validly given through the Principal Swiss Paying Agent by means of electronic publication on the internet website of the SWX Swiss Exchange ([www.swx.com](http://www.swx.com)). 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).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

E. § 10 Absatz (1) und (2) der Emissionsbedingungen werden wie folgt geändert:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden durch die Schweizer Hauptzahlstelle rechtsgültig veranlasst und durch elektronische Publikation auf der Website der SWX Swiss Exchange ([www.swx.com](http://www.swx.com)) veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

F. § 11 sub-paragraph (3) of the Terms and Conditions of the Notes shall be amended as follows:

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (Landgericht) Frankfurt am Main and the ordinary courts of the Canton of Basel-Stadt, Switzerland, place of jurisdiction being Basel, shall have non-

exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“Proceedings”) arising out of or in connection with the Notes.

The following paragraph shall be inserted as sub-paragraph (4):

(4) *Legal and Special Domicile.* For the purposes of any Proceedings brought in Switzerland arising out of or in connection with the Notes, the Issuer elects legal and special domicile Basler Kantonalbank, Basel and agrees that, Holders of all or some of the Notes shall have the option to be collectively represented (in accordance with all applicable laws and customary practice in Switzerland). Holders (whether or not collectively represented) shall have equal status irrespective of their domicile.

F. § 11 Absatz (3) der Emissionsbedingungen wird wie folgt geändert:

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren («Rechtsstreitigkeiten») sind das Landgericht Frankfurt am Main und die ordentlichen Gerichte des Kantons Basel-Stadt, Schweiz, Gerichtsstand Basel.

Der folgende Absatz wird als (4) eingefügt:

(4) *Rechtlicher und besonderer Sitz.* Für die Zwecke eines etwaigen Rechtsstreits in der Schweiz wählt die Emittentin ihren rechtlichen und besonderen Sitz bei der Basler Kantonalbank in Basel und stimmt zu, daß die Gläubiger aller oder eines Teils der Schuldverschreibungen das Recht haben sollen, kollektiv vertreten zu werden (gemäß den geltenden Rechtsvorschriften und Marktusancen in der Schweiz). Gläubiger (ob kollektiv vertreten oder nicht) sind unabhängig von ihrem Wohnsitz untereinander gleichrangig.

**TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**  
**PART B – OTHER INFORMATION**

- Notifizierung**  
*Notification*

**Börsenzulassung und Zulassung zum Handel**  
*Listing and Admission to Trading*

- Börsenzulassung**  
*Listing*

Luxembourg

Frankfurt am Main

Düsseldorf

SWX Swiss Exchange, Zürich

Sonstige  
*Other*

- Zulassung zum Handel**

***Admission to Trading***

Der Handel auf provisorischer Basis an der SWX Swiss Exchange ab 13. September 2006 wurde bewilligt.

*Trading on provisional basis on SWX Swiss Exchange beginning on September 13, 2006 was approved.*

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel  
*Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading*

CHF 10'000  
CHF 10,000

- EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt**  
***Intended Eurosystem Eligibility of the Notes***

Nein

No

**Bedingungen und Konditionen des Angebots**  
***Terms and Conditions of the Offer***

- Öffentliches Angebot**

***Offer to the Public***

Das öffentliche Angebot beginnt am 15. August 2006 und dauert an bis zum 12. September 2006.

*The offer to the public commences on August 15, 2006 and will continue until September 12, 2006.*

- Nicht-öffentliches Angebot  
*Non-Public Offer*

**Gründe für das Angebot**  
***Reasons for the Offer***

**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots**  
***Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer***

**Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung**  
***Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment***

**Kursfestsetzung**  
**Pricing**

**Platzierung und Emission**  
**Placing and Underwriting**

**Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**  
**Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering**

- Andere Interessen  
*Other Interests*

**Vertriebsmethode**  
**Method of Distribution**

- Nicht syndiziert  
*Non-Syndicated*
- Syndiziert  
*Syndicated*

Datum des Übernahmevertrags  
*Date of Subscription Agreement*

13. September 2006  
*September 13, 2006*

**Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums**  
**Details with regard to the Manager or the Management Group**

- Manager
- Basler Kantonalbank, Spiegelgasse 2,  
CH-4002 Basel  
Bayerische Landesbank, Brienner Strasse 18,  
D-80333 München  
Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9,  
CH-8001 Zürich

*Manager*

*Basler Kantonalbank, Spiegelgasse 2,  
CH-4002 Basel  
Bayerische Landesbank, Brienner Strasse 18,  
D-80333 München  
Zurich Cantonalbank, Bahnhofstrasse 9,  
CH-8001 Zürich*

- Feste Übernahmeverpflichtung  
*Firm Commitment*
- Ohne feste Übernahmeverpflichtung  
*Without Firm Commitment*
- Bankenkonsortium  
*Management Group*
- Feste Übernahmeverpflichtung  
*Firm Commitment*
- Ohne feste Übernahmeverpflichtung  
*Without Firm Commitment*
- Kursstabilisierender Manager  
*Stabilising Manager*

**Sekundärhandel**  
**Secondary Trading**

- verbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein  
*binding commitment to act as intermediary*
- unverbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein  
*non-binding commitment to act as intermediary*
- keine Zusagen der Manager, als Intermediäre tätig zu sein  
*no commitment of the Manager to act as intermediary intermediaries*

**Provisionen**  
**Commissions**

- |                                     |  |  |
|-------------------------------------|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Management- und Übernahme provision<br><br><i>Management and Underwriting Commission</i> | 1,25% ihrer jeweiligen Verpflichtung für die Joint-Lead Managers und 1,00% seiner Verpflichtung für den ad-hoc Co-Lead Manager<br><br><i>1.25 per cent. of their commitment for the Joint-Lead Managers and 1.00 per cent. of its commitment for the ad-hoc Co-Lead Manager</i>                |
| <input type="checkbox"/>            | Verkaufsprovision<br><i>Selling Concession</i>   |  |
| <input type="checkbox"/>            | Börsenzulassungsprovision<br><i>Listing Commission</i>                                   |  |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Andere<br><br><i>Other</i>   | Zahlstellenentgelt von 0,01% pro Ereignis (Zinsen oder Grundbetrag) auf den Nennwert der ausstehenden Öffentlichen Pfandbriefe<br><br><i>Paying agency fees of 0.01 per cent. per event (interest or principal payment) on the nominal amount of the outstanding Public Sector Pfandbriefe</i> |
|                                     | Gesamtprovision<br><i>Total Commission and Concession</i>                                | 1,25% des Gesamtnennbetrags<br><i>1.25 per cent. of the Aggregate Principal Amount</i>   |

**Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten**  
**Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses**

Geschätzter Nettoerlös CHF 100'175'000  
*Estimated Net Proceeds* CHF 100,175,000

Geschätzte Gesamtkosten CHF 125'000  
*Estimated Total Expenses* CHF 125,000

**Ratings**

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating: Standard & Poor's: «AAA»  
Moody's Investor Service, Inc: «Aaa»  
Fitch Ratings: «AAA»

*The Notes have been rated as follows:*

Standard & Poor's: "AAA"  
Moody's Investor Service, Inc: "Aaa"  
Fitch Ratings: "AAA"

**Emissionsrendite**  
**Issue Yield**

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.) 3,01%

*Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore no statement can be made with regard to future yield.)* 3.01 per cent.

**Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**  
**Historic Interest Rates**

**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beziehen**  
***Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket].***

**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken**  
***Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks***

**Zusätzliche Risikofaktoren**  
**Additional Risk Factors**

**Zusätzliche Steueroffenlegung**  
**Additional Tax Disclosure**

**Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**

**Additional Selling Restrictions**

United States | U.S. persons, Europäischer Wirtschaftsraum. TEFRA C-Rules sind anwendbar gemäss Schweizerischer Praxis.  
*United States | U.S. persons, European Economic Area. TEFRA C-Rules apply in accordance with usual Swiss practice.*

**Wertpapierkennnummern**  
**Security Identification Codes**

- |                                     |   |  |
|-------------------------------------|---|--|
| <input type="checkbox"/>            | Common code<br><i>Common Code</i>                           |  |
| <input checked="" type="checkbox"/> | ISIN Code<br><i>ISIN Code</i>                               | CH0026714276<br><i>CH0026714276</i>                                |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Wertpapierkennnummer (WKN)<br><i>German Security Code</i>   | A0EZJC<br><i>A0EZJC</i>  |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Sonstige Wertpapiernummer<br><i>Any Other Security Code</i> | Valorenummer: 2.671.427<br><i>Swiss security number: 2.671.427</i> |

**Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:  
*Listing and Admission to Trading Application:***

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem 13. September 2006) erforderlich sind.

*These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as from September 13, 2006).*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen genau wiedergegeben wurden und dass – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat und anhand der Informationen, die von Dritten veröffentlicht wurden, hat feststellen können – keine Fakten ausgelassen wurden, aufgrund derer die wiedergegebenen Informationen ungenau oder irreführend sein könnten.

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by third parties, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.*

Im Namen der Emittentin unterzeichnet  
*Signed on behalf of the Issuer*

Von:  
*By:*

Von:  
*By:*

Im Auftrag  
*Duly authorised*

Im Auftrag  
*Duly authorised*

(This page has been left blank intentionally.)



(This page has been left blank intentionally.)

In accordance with Article 26. No. 8 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 (the **Regulation**), this document constitutes three base prospectuses within the meaning of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the **Prospectus Directive**): (i) the base prospectus of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6 (4) of the Regulation, (ii) the base prospectus of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 No. 6 (3) of the Regulation, and (iii) the base prospectus of DEPFA BANK plc in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6 (4) of the Regulation ((i) to (iii) together, the **Debt Issuance Programme Prospectus** or the **DIP Prospectus**).



## **DEPFA BANK plc**

*(incorporated with limited liability under the laws of the Republic of Ireland (Ireland))*

and

## **DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG**

*(incorporated with limited liability under the laws of the Federal Republic of Germany (Germany))*

### **Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme**

This DIP Prospectus replaces and supersedes the debt issuance programme prospectus dated 11 August 2005 and describes the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) of DEPFA BANK plc (**DEPFA BANK** or, in the context of Instruments (as defined below) to be issued by DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, the **Parent**), which accedes as an issuer to the Programme as of the Date of Publication (as defined below) of this DIP Prospectus, and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Pfandbriefbank** and, together with DEPFA BANK, the **Issuers** and, each, an **Issuer**). Under the Programme, each Issuer may issue (i) unsubordinated notes (the **Unsubordinated Notes**) or subordinated notes (the **Subordinated Notes**) in bearer form (together, the **Notes**), and the Pfandbriefbank may also issue Pfandbriefe in bearer form (the **Pfandbriefe** and, together with the Notes, the **Instruments**). This DIP Prospectus shall be valid for twelve months following its Date of Publication. Any Instruments issued under the Programme on or after the Date of Publication are issued subject to the provisions described herein. This does not affect any Instruments issued prior to the Date of Publication.

This DIP Prospectus is to be read and construed in conjunction with any supplement hereto and all documents which are incorporated herein by reference (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*" and commencing on page 170) and, in relation to any Tranche (as defined herein) of Instruments, together with the relevant Final Terms (as defined herein). This DIP Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated and form part of this DIP Prospectus.

The binding language of this DIP Prospectus is English. The sections entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme*", "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*" and commencing on pages 8, 50 and 72, respectively, are accompanied in each case by a German language translation (commencing on pages 22, 50 and 72, respectively). The binding language of the Final Terms and the Conditions (as defined herein) (if any) prepared in relation to Instruments to be issued under the Programme may be German or English.

An investment in Instruments to be issued under the Programme involves certain risks. For a discussion of these risks see the section entitled "*Risk Factors*" and commencing on page 38.

#### **Arranger**

Morgan Stanley

#### **Dealers**

ABN AMRO  
BNP PARIBAS  
Commerzbank Corporates & Markets  
Daiwa Securities SMBC Europe  
Dresdner Kleinwort  
HSBC  
Lehman Brothers  
Mizuho International plc  
Nomura International  
TD Securities

Barclays Capital  
Citigroup  
Credit Suisse  
Deutsche Bank  
Goldman Sachs International  
JPMorgan  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley  
RBC Capital Markets  
UBS Investment Bank

This DIP Prospectus is dated 14 August 2006 (the **Date of Publication**).

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
Responsibility Statement .....	4
General Description of the Programme .....	6
Summary of the Debt Issuance Programme.....	8
– General Information Relating to the Programme .....	8
– Information Relating to DEPFA BANK .....	10
– Information Relating to the Pfandbriefbank.....	12
– Information Relating to the Terms and Conditions of the Instruments .....	14
– Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe .....	19
– Information Relating to the Public Offer .....	20
– Information Relating to Risk Factors.....	20
German Language Translation of Summary.....	22
– Allgemeine Angaben zum Programm.....	22
– Angaben zu der DEPFA BANK.....	25
– Angaben zu der Pfandbriefbank.....	26
– Angaben zu den Emissionsbedingungen für Schuldtitel .....	28
– Angaben zu den Emissionsbedingungen für Pfandbriefe.....	35
– Angaben zu dem öffentlichen Angebot.....	36
– Angaben zu Risikofaktoren.....	36
Risk Factors .....	38
– Risk Factors Relating to DEPFA BANK .....	38
– Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank.....	39
– Risk Factors Relating to the Instruments .....	40
Form of the Instruments.....	47
Issue Procedures .....	49
Form of the Final Terms .....	50
Terms and Conditions of the Instruments.....	72
– Part 1 – Basic Terms .....	74
– Part 2 – Supplements to the Basic Terms.....	131
– A. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form.....	131
– B. Terms and Conditions of Definitive Notes In Bearer Form.....	138
Pfandbriefe.....	153
– Introduction.....	153
– Rules Applicable to All Types of Pfandbriefe .....	153
– Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe.....	154
– Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe .....	155
– Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe.....	155
– Insolvency Proceedings.....	155
Description of DEPFA BANK plc.....	157
Description of the Principal Subsidiaries of DEPFA BANK plc.....	162
Use of Proceeds by DEPFA BANK plc.....	163
Description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.....	164
Use of Proceeds by Depfa Deutsche Pfandbriefbank AG.....	169
Documents Incorporated by Reference.....	170
Taxation.....	173
– Germany.....	173
– Ireland .....	175
– Luxembourg.....	176
– EU Savings Tax Directive.....	178
Subscription and Sale .....	179

–	United States .....	179
–	Japan .....	179
–	European Economic Area .....	179
–	France.....	180
–	Germany.....	180
–	Ireland .....	180
–	Italy .....	181
–	Luxembourg.....	181
–	United Kingdom.....	182
–	General.....	182
	General Information.....	183

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Each of DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Responsible Persons** and, each, a **Responsible Person**) accepts responsibility for the information contained in this DIP Prospectus and confirms that the German language translations of each of the sections entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme*", "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*" correctly and adequately reflect the English language versions of each such section, provided that

DEPFA BANK plc is not responsible for the description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and any risk factors relating to DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG as set out in the sections and subsections entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Pfandbriefbank*" (and the German language translation thereof), "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank*" (and the German language translation thereof), "*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank*", "*Description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*" and "*Use of Proceeds by DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*"; and

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank is not responsible for the description of DEPFA BANK plc and any risk factors relating to DEPFA BANK plc as set out in the sections and subsections entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to DEPFA BANK*" (and the German language translation thereof), "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to Risk Factors – Risk Factors Relating to DEPFA BANK*" (and the German language translation thereof), "*Risk Factors – Risk Factors Relating to DEPFA BANK*", "*Description of DEPFA BANK plc*" and "*Use of Proceeds by DEPFA BANK plc*".

Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, each Responsible Person confirms that the information contained in this DIP Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge and belief, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Each Issuer has confirmed to the Dealers (as defined below) that this DIP Prospectus contains all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of each Issuer, and of any rights attaching to the Instruments; that this DIP Prospectus contains all information with regard to each Issuer and the Instruments which is material in the context of the Programme and the issue and offer of Instruments thereunder; that this DIP Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this DIP Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

The Dealers have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any other information provided by the Issuers in connection with the Programme. To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, no Dealer or any other person mentioned in this DIP Prospectus (excluding the Issuers) accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any other information provided by the Issuers in connection with the Programme.

No person is or has been authorised by the Issuer or any of the Dealers to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this DIP Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers.

Neither the delivery of this DIP Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Instruments shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuers is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuers during the life of the Programme or to advise any investor in the Instruments of any information coming to their attention. Investors should review, *inter alia*, the most recently published documents incorporated by reference into this DIP Prospectus when deciding whether or not to purchase any Instruments.

Each of the Issuers has undertaken with the Dealers that it will, (i) on or before the anniversary of the date of this DIP Prospectus, (ii) in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this DIP Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Instruments, or (iii) in the event of a change in the condition of any of the Issuers which is material in the context of the Programme or the issue of

Instruments prepare a supplement to this DIP Prospectus or a new DIP Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Instruments. Such supplement or new DIP Prospectus will be obtainable free of charge from (i) the registered offices of each of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and DEPFA BANK plc (1 Commons Street, Dublin 1, Ireland), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and the Paying Agents for the time being in Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) and in Switzerland (Credit Suisse, P.O. 300, Uetlibergstraße 231, 8070 Zürich, Switzerland), and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange, being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

Neither this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or, (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer or any of the Dealers that any recipient of this DIP Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments should purchase any Instruments. Each investor contemplating purchasing any Instruments should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the relevant Issuer.

**Neither this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Instruments under the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of any of the relevant Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Instruments.**

**Neither this DIP Prospectus nor any Final Terms may be used by anyone for the purpose of an offer to sell or the solicitation of an offer to subscribe for or to purchase any Instruments in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction.**

The distribution of this DIP Prospectus and the offer or sale of Instruments may be restricted by law in certain jurisdictions. The relevant Issuer and the Dealers do not represent that this DIP Prospectus may be lawfully distributed, or that any Instruments may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, no Instruments may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this DIP Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this DIP Prospectus, any Final Terms, any Conditions or any Instruments may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this DIP Prospectus, any Final Terms, any Conditions and the offer and/or sale of Instruments. In particular, there are restrictions on the distribution of this DIP Prospectus and the offer and/or sale of Instruments in a number of jurisdictions, including, but not limited to, the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (the **EEA**) (including France, Germany, Italy, Luxembourg and the United Kingdom) (see the section entitled "*Subscription and Sale*" and commencing on page 179). The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, (the **Securities Act**) and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see the section entitled "*Subscription and Sale*" and commencing on page 179).

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, each of the Issuers may from time to time issue Instruments denominated in any currency agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer (as defined below).

The maximum aggregate nominal amount of all Instruments from time to time outstanding under the Programme will not exceed Euro 15,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described in the Dealership Agreement (as defined below)), subject to increase in accordance with the terms of the Dealership Agreement.

The Instruments will be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified in the section entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme*" and commencing on page 8 and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each, a **Dealer** and, together, the **Dealers**). References in this DIP Prospectus to the **relevant Dealer** shall, in the case of an issue of Instruments being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to subscribe such Instruments. The Instruments will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of the Instruments will be, (i) in the case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the EEA or publicly offered in a member state of the EEA, Euro 1,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (ii) such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency (as defined below).

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming the Prospectus Directive into law in Luxembourg for the approval of this DIP Prospectus pursuant to Article 7.1 of the Prospectus Act, which requires (i) the scrutiny by the CSSF of the completeness of this DIP Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility (Article 7.1 of the Prospectus Act in connection with Article 2.1 (a) of the Prospectus Act), and (ii) the publication of this DIP Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Act.

Accordingly, copies of this DIP Prospectus (and any supplements hereto) will be obtainable, free of charge, from (i) the registered offices of each of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and DEPFA BANK plc (1 Commons Street, Dublin 1, Ireland), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and the Paying Agents for the time being in Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) and in Switzerland (Credit Suisse, P.O. 300, Uetlibergstraße 231, 8070 Zürich, Switzerland).

Further applications will be made by each of the Issuers to the Luxembourg Stock Exchange for Instruments to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Luxembourg Stock Exchange. Accordingly, this DIP Prospectus is viewable on, and can be obtained free of charge from, the website of the Luxembourg Stock Exchange, being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

References in this DIP Prospectus to Instruments being **listed** in Luxembourg (and all related references) shall mean that such Instruments have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and have been listed on the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

Notes and Pfandbriefe may, after notification of this DIP Prospectus in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be listed on any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be publicly offered within the EEA, all as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Each of the Issuers may also issue unlisted Instruments and/or Instruments not admitted to trading on any market and/or Instruments not publicly offered.

Each of the Issuers will request the CSSF to provide the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (the **BaFin**) in its capacity as competent authority under the German Securities Prospectus Act dated 22 June 2005 (*Wertpapierprospektgesetz*) transforming the Prospectus Directive into law in Germany with a certificate of approval attesting in accordance with Article 19 of the Prospectus Act that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Act. Each of the Issuers may request the CSSF to provide the competent authorities in additional member states of the EEA with similar certificates of approval.

Further applications will be made by each of the Issuers to the Frankfurt Stock Exchange for Instruments to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market segment (*Geregelter Markt*; the **Regulated Market**) of the Frankfurt Stock Exchange and to be listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange. Accordingly, this DIP Prospectus is viewable on, and can be obtained free of charge from, the website of the Frankfurt Stock Exchange, being [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com).

References in this DIP Prospectus to Instruments being **listed** in Frankfurt (and all related references) shall mean that such Instruments have been admitted to trading on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange, and have been listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange. The Frankfurt Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial Notes amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

Notice of the aggregate nominal amount or principal amount of Instruments, the interest (if any) payable in respect of Instruments, the issue price of Instruments, and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Instruments will be set out in accordance with Article 5.4 of the Prospectus Act in the final terms (the **Final Terms**) which, with respect to Instruments to be (i) listed (a) on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange will be filed with the Luxembourg Stock Exchange, (b) on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange, or (c) on the official market segment (*Amtlicher Markt*) or the regulated market segment (*Geregelter Markt*) of any stock exchange located in Germany, or (ii) offered to the public in Germany, will be filed with the BaFin on or before the date of issue of the relevant Instruments. Copies of Final Terms prepared in connection with the issue and listing or public offer of Instruments will be obtainable, free of charge, (i) the registered offices of each of (in the case of Instruments to be issued by the Pfandbriefbank) DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and (in the case of Instruments to be issued by DEPFA BANK) DEPFA BANK plc (1 Commons Street, Dublin 1, Ireland), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and the Paying Agents for the time being in Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) and in Switzerland (Credit Suisse, P.O. 300, Uetlibergstraße 231, 8070 Zürich, Switzerland). Copies of Final Terms prepared in connection with Instruments which are not to be listed on any stock exchange and will not be publicly offered will be obtainable free of charge for the Holders (as defined below) of the Instruments from the registered office of the relevant Issuer (address as set out above).

**In connection with the issue of any Tranche of Instruments, the Dealer or Dealers (if any) disclosed as the stabilising manager(s) in the relevant Final Terms (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) may over-allot Instruments (provided that, in the case of any Tranche of Instruments to be admitted to trading on a regulated market in the EEA, the aggregate principal amount of Instruments allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of the relevant Tranche) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Instruments at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Instruments is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Instruments and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Instruments. Such stabilising action shall be in compliance with all laws, regulations and rules of any relevant jurisdiction.**

All references in this DIP Prospectus to **U.S. Dollars**, **U.S. \$** and **\$** refer to the currency of the United States, those to **Sterling**, **GBP** and **£** refer to the currency of the United Kingdom, those to **Japanese Yen**, **Yen** and **¥** refer to the currency of Japan and those to **Euro**, **EUR** and **€** refer to the currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

## SUMMARY OF THE DEBT ISSUANCE PROGRAMME

This summary must be read as an introduction to this debt issuance programme prospectus (the **DIP Prospectus**) and any decision to invest in any unsubordinated Notes (the **Unsubordinated Notes**) or subordinated notes (the **Subordinated Notes**) in bearer form (together, the **Notes**) or Pfandbriefe in bearer form (the **Pfandbriefe** and, together with the **Notes**, the **Instruments**) should be based on a consideration of this **DIP Prospectus** as a whole, including the documents incorporated by reference. Following the implementation of the relevant provisions of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the **Prospectus Directive**) in each member state of the European Economic Area (the **EEA**) no civil liability will attach to **DEPFA BANK plc** and/or **DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG** in any such member state solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this **DIP Prospectus**. Where a claim relating to the information contained in this **DIP Prospectus** is brought before a court in a member state of the **EEA**, the plaintiff may, under the national legislation of the member state where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the **DIP Prospectus** before the legal proceedings are initiated.

### GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

**Description:** The Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of **DEPFA BANK plc** and **DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG** (the **Programme**) is a programme for the issue of Notes by **DEPFA BANK plc** and **DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG** and Pfandbriefe by **DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**. Notes may be issued on an unsubordinated or a subordinated basis.

**Programme Size:** The Programme's size is set at Euro 15,000,000,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the amended and restated dealership agreement dated 14 August 2006 and entered into by **DEPFA BANK plc** and **DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG** and the Dealers (as specified below) (the **Dealership Agreement**)) aggregate principal amount (or, in the case of Instruments issued at a discount, their amortised face amount) of Instruments outstanding at any time. The Issuers will have the option to increase the Programme size, subject to compliance with the relevant provisions of the Dealership Agreement and the provision of such conditions precedent (including the preparation of a supplement to this **DIP Prospectus** or a new **DIP Prospectus**) as the Dealers or the relevant authority may require for the purpose of listing any Instruments to be issued under the increased Programme on the relevant regulated market of a stock exchange located in a member state of the **EEA** or the offering of any Instruments to be issued under the increased Programme to the public in a member state of the **EEA**.

**Issuers:** **DEPFA BANK plc (DEPFA BANK)**  
**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the Pfandbriefbank)**

**Parent:** **DEPFA BANK plc (the Parent)**

**Arranger:** **Morgan Stanley & Co. International Limited (the Arranger)**

The Arranger acts in an administrative capacity in the context of the establishment and/or maintenance of the Programme and has no responsibility for any documents prepared in connection with the Programme. For the avoidance of doubt, the Arranger may, in relation to any Tranche (as defined below) of Instruments to be issued under the Programme, act as co-ordinator of any offer of such Tranche of Instruments but is under no obligation to do so.

**Dealers:** **ABN AMRO Bank N.V.**  
**Barclays Bank PLC**  
**BNP PARIBAS**  
**Citigroup Global Markets Limited**  
**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
**Credit Suisse Securities (Europe) Limited**  
**Daiwa Securities SMBC Europe Limited**  
**Deutsche Bank AG, London Branch**  
**Dresdner Bank Aktiengesellschaft**  
**Goldman Sachs International**  
**HSBC Bank plc**

J. P. Morgan Securities Ltd.  
 Lehman Brothers International (Europe)  
 Merrill Lynch International  
 Mizuho International plc  
 Morgan Stanley & Co. International Limited  
 Nomura International plc  
 Royal Bank of Canada Europe Limited  
 The Toronto-Dominion Bank  
 UBS Limited

and any other Dealer appointed from time to time by the Issuers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Instruments.

**Fiscal Agent:** Deutsche Bank AG, London Branch  
 (in relation to Instruments which will initially be deposited with, or with a depositary/safekeeper or common depositary/safekeeper of, any clearing system (including Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**)) other than Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**)).

**German Fiscal Agent:** DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
 (in relation to Instruments which will initially be deposited with CBF and/or listed on any stock exchange located in the Federal Republic of Germany (**Germany**), including the Frankfurt Stock Exchange)

**Paying Agents:** Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
 Credit Suisse  
 and any other paying agent appointed from time to time by the Issuers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Series (as defined below) of Instruments.

**Luxembourg Listing Agent** Deutsche Bank Luxembourg S. A.

**Distribution of Instruments:** Instruments may be distributed by way of public or private placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Instruments will be stated in the final terms (the **Final Terms**) applicable to such Tranche.

**Certain Restrictions:** Each issue of Instruments 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.

**Currencies of the Instruments:** Instruments may be denominated in Euro, Sterling, U.S. Dollars, Japanese Yen and, subject to any applicable legal or regulatory restrictions, any other currency agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer. Payments of interest and principal in respect of the Instruments may be made in, and/or linked to, any currency or currencies other than the currency in which such Instruments are denominated. See the subsections entitled "*Dual Currency Instruments*" and "*FX Linked Instruments*" below for further details.

**Ratings of Instruments to Be Issued by DEPFA BANK** Senior long-term debt of DEPFA BANK is rated **AA-** by both Fitch Ratings Ltd. (**Fitch**) and Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) and **Aa3** by Moody's Investors Service (**Moody's**).

**Ratings of Instruments to Be Issued by the Pfandbriefbank:** Each of Fitch and Standard & Poor's has rated Public Sector Pfandbriefe to be issued by the Pfandbriefbank pursuant to the Programme **AAA**.

Senior long-term debt of the Pfandbriefbank is rated **AA-** by Fitch, **Aa3** by Moody's and **A** by Standard & Poor's.

**Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is rated, such rating will not necessarily be the same as the ratings set out above.**

**A securities 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.**

**Approval, Admission to Trading and Listing:**

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the CSSF) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming the Prospectus Directive into law in Luxembourg for the approval of this DIP Prospectus pursuant to Article 7.1 of the Prospectus Act, which requires (i) the scrutiny by the CSSF of the completeness of this DIP Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility (Article 7.1 of the Prospectus Act in connection with Article 2.1 (a) of the Prospectus Act), and (ii) the publication of this DIP Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Act.

Further applications will be made by each of the Issuers to the Luxembourg Stock Exchange for Instruments to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Notes and Pfandbriefe may, after notification of this DIP Prospectus in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be listed on any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be publicly offered within the EEA, all as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Each of the Issuers may also issue unlisted Instruments and/or Instruments not admitted to trading on any market.

Each of the Issuers will request the CSSF to provide the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (the **BaFin**) in its capacity as competent authority under the German Securities Prospectus Act dated 22 June 2005 (*Wertpapierprospektgesetz*) transforming the Prospectus Directive into law in Germany with a certificate of approval attesting in accordance with Article 19 of the Prospectus Act that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Act.

Further applications will be made by each of the Issuers to the Frankfurt Stock Exchange for Instruments to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market segment (*Geregelter Markt*; the **Regulated Market**) of the Frankfurt Stock Exchange and to be listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange.

The relevant Final Terms relating to each Tranche of Instruments will state whether or not the Instruments are to be admitted to trading and/or are to be listed and, if so, on which stock exchanges and/or markets. In addition, the relevant Final Terms will state whether or not the Instruments will be publicly offered.

**Selling Restrictions:**

There are restrictions on the offer, sale and transfer of the Instruments in the United States of America (the **United States**), Japan, the EEA (including France, Germany, Ireland, Italy, Luxembourg and the United Kingdom) as set out in the section entitled "*Subscription and Sale*" and commencing on page 179 and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Instruments in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms.

**INFORMATION RELATING TO DEPFA BANK**

**Description:**

DEPFA BANK is a public limited company based in Dublin and holds a universal banking licence from the Irish Financial Services Regulatory Authority as part of the Central Bank and Financial Services Authority of Ireland under the Irish Central Bank Act 1971 (as amended). Its shares are listed on the official market segment (*Amtlicher Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange.

DEPFA BANK has been registered in the Irish Companies Registration Office, and has been given company number 348819. Its registered office is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland.

DEPFA BANK was incorporated in the Republic of Ireland on 9 October 2001 and is the parent company of the DEPFA BANK plc group of companies, comprising DEPFA BANK and its consolidated subsidiaries (the **Group**) which is a specialist European provider of financial services to public sector clients.

**Business:**

The Group including DEPFA BANK provides a broad range of products and services to public sector entities, from government budget financing and financing of infrastructure projects to placing of public sector assets and investment banking and other advisory services.

**Selected Financial Information:**

The following table presents selected unaudited consolidated financial information of DEPFA BANK pursuant to IFRS (in the case of information derived from the balance sheet and in relation to employees) at the dates specified or (in the case of information derived from the income statement) for the fiscal years ended 31 December 2004 and 2005, respectively:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
	<i>Euro million</i>	<i>Euro million</i>
<b>Balance Sheet</b>		
Public Sector Financing Volume	202,970	164,819
Total Assets	228,630	189,230
Total Equity	2,304	1,884
<b>Income Statement</b>		
Net Interest Income	422	417
Net Fee and Commission Income	20	19
Net Trading Income	(114)	41
Gains Less Losses from Financial Assets	480	357
Other Operating Income	7	3
<b>Total Operating Income</b>	<b>815</b>	<b>837</b>
Staff Costs	(132)	(101)
Administrative Expenses	(72)	(55)
Depreciation	(9)	(7)
Other Operating Expenditure	(2)	(19)
<b>Operating Expenses</b>	<b>(215)</b>	<b>(182)</b>
<b>Net Operating Profit before Impairment Losses</b>	<b>600</b>	<b>655</b>
Impairment Losses on Loans and Advances	(3)	–
<b>Operating Profit</b>	<b>597</b>	<b>655</b>
Taxation	(122)	(119)
<b>Profit for the Year</b>	<b>475</b>	<b>536</b>
Attributable to Minority Interest	–	(2)
<b>Attributable to Equity Holders of the Company</b>	<b>475</b>	<b>534</b>

Basic Earnings per Share (Expressed in Euro per Share)	1.39	1.56
<b>Number of Employees</b>	<b>500</b>	<b>430</b>

**Share Capital:**

As of 31 December 2005 the issued share capital of DEPFA BANK was Euro 105,905,916, comprised of 353,019,720 ordinary shares, and was fully paid up.

**Trend Information:**

There has been no material adverse change in the prospects of DEPFA BANK or the Group since 31 December 2005.

**Management Information:**

Management of DEPFA BANK is carried out by the Board of Directors, which is comprised of the following eleven members:

**Executive Members:**

Gerhard Bruckermann, Chairman and CEO

Dermot M. Cahillane

Dr. Reinhard Grzesik

**Non-executive Members:**

Dr. Richard Brantner

Prof. Dr. Alexander Hemmelrath

Dr. Thomas Kolbeck

Maurice O'Connell

Jacques Poos

Hans W. Reich

Frances Ruane

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Hans Tietmeyer

**Use of Proceeds:** Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by DEPFA BANK for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

If, in the case of Instruments (i) which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Dealership Agreement), or (ii) are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, there is a particular identified use of proceeds, this will be set out in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

For further details in relation to DEPFA BANK see the section entitled "*Description of DEPFA BANK plc*" and commencing on page 157.

**INFORMATION RELATING TO THE PFANDBRIEFBANK**

**Description:** The Pfandbriefbank acts as a finance institution with a focus on the German public finance market. In addition, it represents a platform for short and long-term funding in the money and capital markets. It is registered in the commercial register of Frankfurt am Main, Germany (under No. HRB 55655), where it has its principal place of business (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany).

As a joint stock company, the Pfandbriefbank operates under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**).

**Keep Well Statement:** The Pfandbriefbank has the benefit of a keep well statement contained in a Letter of Comfort dated 6 August 2002 and issued by DEPFA BANK plc (the **Keep Well Statement**). This Keep Well Statement can be summarised as follows:

"So long as [DEPFA BANK plc] remain[s] a majority shareholder (or remain[s] in control of a majority of the shares) of [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG], [it] will ensure that [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] is able to meet its contractual obligations."

This Keep Well Statement does **not** constitute a guarantee.

**Control Agreement:** DEPFA BANK plc and the Pfandbriefbank have entered into a control agreement (the **Control Agreement**), which became effective upon registration in the commercial register of Frankfurt am Main, Germany on 27 July 2005. Pursuant to the Control Agreement, the Pfandbriefbank has placed its management under the control of DEPFA BANK, which shall compensate the Pfandbriefbank for any losses during the term of the Control Agreement.

For further details in relation to the Control Agreement see the subsection entitled "*Description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG – Recent Developments*" and commencing on page 164.

**Business:** The Pfandbriefbank has concentrated to date on the public finance market in German speaking countries and on long term refinancing through the issue of Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*). The total volume of public sector financing amounted to Euro 63.5 billion at the end of 2005, representing more than 30 per cent. of the Group's public finance volume.

**Selected Financial Information:**

The following table presents selected non-consolidated financial information of the Pfandbriefbank (as derived from the audited non-consolidated financial statements for the fiscal years ending 31 December 2004 and 31 December 2005, in each case prepared pursuant to German GAAP) (in the case of information provided in relation to the balance sheet and in relation to employees) at the dates specified or (in the case of information provided in relation to the profit and loss account) for the fiscal years ended 31 December 2004 and 31 December 2005, respectively:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
	<i>Euro million</i>	<i>Euro million</i>
<b>Balance Sheet</b>		
Business Volume <sup>(1)</sup>	79,146.4	75,729.0
Total Assets	78,938.1	75,518.3
Total Receivables	44,167.0	45,156.7
Securities	34,073.2	29,557.9
Certificated Liabilities	49,136.5	50,393.6
Equity	926.4	1,010.0
<b>Profit and Loss Account</b>		
Net Interest Income <sup>(2)</sup>	158.0	144.4
Net Commission Income	(1.2)	1.1
General Administrative Expenses <sup>(3)</sup>	38.0	43.3
Operating Result (before risk provisions/ remeasurement gains) <sup>(4)</sup>	128.9	100.2
Income Taxes	9.7	91.1
Net Income for the Year	91.4	175.3
Net Retained Profits	402.3	350.0
<p>(<sup>1</sup>) Includes total assets, guarantee obligations and irrevocable loan commitments.  (<sup>2</sup>) Includes current income from equities and other non-fixed income securities and participations.  (<sup>3</sup>) Includes general administrative expenditures and depreciation, amortisation or write-offs of intangible and fixed assets.  (<sup>4</sup>) Consists of net interest income plus net commission income minus general administrative expenses plus other operating income minus other operating expenditure minus other taxes not reported under "other operating expenditure.</p>		
Employees including staff on parental leave (at year-end)	69	108

**Share Capital:**

As of 31 December, 2005 the issued share capital of the Pfandbriefbank was Euro 108,000,000, comprised of 36,000,000 unlisted ordinary shares, and was fully paid up. These shares are wholly held by DEPFA BANK.

**Trend Information:**

There has been no material adverse change in the prospects of the Pfandbriefbank since 31 December 2005.

**Management Information:**

Management of the Pfandbriefbank is carried out by the Managing Board, which is comprised of the following two members:

Dr. Matthias Achilles, Member of the Managing Board

Hans R. Keller, Member of the Managing Board

**Use of Proceeds:**

Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by the Pfandbriefbank for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

If, in the case of Instruments (i) which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Dealership

Agreement), or (ii) are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, there is a particular identified use of proceeds, this will be set out in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

For further details in relation to the Pfandbriefbank see the section entitled "*Description of DEPPA Deutsche Pfandbriefbank AG*" and commencing on page 164.

## **INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS**

The information provided in this subsection is applicable to Notes and to Pfandbriefe unless (i) any references are explicitly made to Notes (and not to Instruments), or (ii) any information provided in relation to Pfandbriefe in the subsection entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*" and set out below is not consistent with the information set out in this subsection. In the case of any such inconsistency, the information set out in the subsection entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*" and set out below shall apply to Pfandbriefe.

**Terms and Conditions of the Instruments:** Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of Instruments, supplementing or modifying the terms and conditions of the Instruments set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*" and commencing on page 72. If the relevant Final Terms specify, however, that integrated conditions shall apply to the Instruments, such integrated conditions will be attached to the relevant Final Terms and replace the terms and conditions of the Instruments set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*" and commencing on page 72, as supplemented or modified by the relevant Final Terms. The terms and conditions of the Instruments will be either in the German or the English language, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer. See the section entitled "*Issue Procedures*" and commencing on page 49 for further details.

**Issuance in Series:** Instruments will be issued in series (each a **Series**). Each Series may comprise one or more tranches (**Tranches** and, each, a **Tranche**) issued on different dates. The Instruments of each Series will all be subject to identical terms, whether as to currency, interest, maturity or otherwise, or terms which are identical except that the issue date, the amount of the first payment of interest and/or the denomination thereof may be different. The Instruments of each Tranche will all be subject to identical terms in all respects save that a Tranche may comprise Instruments of different denominations.

**Form of the Instruments:**

The Instruments will be issued in bearer form.

Each Tranche of Instruments will initially be in the form of either a temporary global note (the **Temporary Global Note**), without interest coupons, or a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms.

Each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a Temporary Global Note and each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will initially be represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note, which will be deposited on or prior to the issue date of the relevant Tranche of the Instruments (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF with CBF or (ii) in the case of a Tranche to be cleared through CBL and/or Euroclear, (a) if the relevant Global Note is intended to be issued in new global note (NGN) form with a (common) safekeeper for CBL and/or Euroclear; or (b) if the relevant Global Note is not intended to be issued in NGN form with a depositary or common depositary of the relevant Clearing System(s) (as defined below); or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a Clearing System other than CBF, CBL or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, and the relevant Dealer. While any Instrument to which TEFRA D applies is represented by a Temporary Global Note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Instrument due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the Temporary Global Note if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interest in such Temporary Global 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 the relevant Clearing System and such Clearing

System has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent. Interests in Temporary Global Notes to which TEFRA D applies will be exchangeable for interests in Permanent Global Notes or, if so stated in the relevant Final Terms, for definitive notes after the date falling 40 days after the issue date (the **Exchange Date**) unless otherwise permitted, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as described above.

The Issuer will not issue asset-backed debt securities under the Programme.

<b>Transfer of Ownership:</b>	Interest in a Global Note representing Instruments may be transferred to a new holder in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository the relevant Global Note has been deposited with.
	The transferability of the Instruments is not restricted.
<b>Clearing Systems:</b>	CBF, CBL, Euroclear (together with CBF and CBL, the <b>Clearing Systems</b> and, each, a <b>Clearing System</b> ) and/or, in relation to any Series of Instruments, any other clearing system as specified in the relevant Final Terms.
<b>Maturities of the Instruments:</b>	The Instruments will have such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Issuer or the currency in which the Instruments are to be issued (the <b>Specified Currency</b> ).
<b>Issue Price of the Instruments:</b>	The Instruments may be issued on a fully-paid or a partly-paid basis and at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The price and amount of Instruments to be issued under the Programme will be determined by the relevant Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.
<b>Fixed Rate Instruments:</b>	Fixed interest on the Instruments will be payable on such date or dates as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer (as specified in the relevant Final Terms) and on redemption and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer (as specified in the relevant Final Terms).
	<b>Yield:</b>
	The yield in respect of Fixed Rate Instruments will be set out in the relevant Final Terms.
	<b>Methodology for the Calculation of Yield:</b>
	The yield in respect of Fixed Rate Instruments will be calculated in accordance with the formulae drawn up by the International Capital Market Association ( <b>ICMA</b> ) or in accordance with other formulae prevailing in the market. In the case of Instruments with a minimum denomination of less than Euro 50,000, the relevant methodology for the calculation of yield will be set out in the relevant Final Terms.
<b>Step-Up/Step-Down Instruments:</b>	Step-Up/Step-Down Instruments are Instruments which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-Up Instruments, greater or, in the case of Step-Down Instruments, lesser than the rates applicable to the previous interest periods.
<b>Zero Coupon Instruments:</b>	Interest will not be paid on Zero Coupon Instruments other than in the case of late payment.
<b>Floating Rate Instruments:</b>	Floating Rate Instruments will bear interest at a rate determined: <ul style="list-style-type: none"><li>(i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2000 ISDA Definitions (as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the issue date of the first Tranche of the Instruments of the relevant Series); or</li><li>(ii) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or</li></ul>

(iii) on such other basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, as set out in the relevant Final Terms,

as adjusted for any applicable margin. Interest periods, interest payment dates, the relevant day count fraction(s) and the method(s) for calculating interest will be set out in the relevant Final Terms.

<b>Inverse Floating Rate Instruments:</b>	The interest payable on Inverse Floating Rate Instruments will be calculated as the difference between a fixed rate of interest and a floating rate of interest with the latter being determined as set out in the subsection entitled " <i>Floating Rate Instruments</i> " above.
<b>Dual Currency Instruments:</b>	Payments (whether in respect of principal and/or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Instruments will be made in such currency or currencies, and based on such rate or rates of exchange, as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree.
<b>FX Linked Instruments:</b>	Payments (whether in respect of principal and/or interest) in respect of FX Linked Instruments are linked to a variable foreign currency exchange rate.
<b>Target Redemption Instruments:</b>	Target Redemption Instruments may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Instruments will be redeemed early at their nominal amount or at an early redemption amount as specified in the relevant Final Terms. Should the amounts of interest paid in respect of the Target Redemption Instruments not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period of the relevant Instruments, the Instruments will be redeemed at their nominal amount on the maturity date.
<b>Ratchet Instruments:</b>	Either the rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under a Ratchet Instrument is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period. The final redemption amount of a Ratchet Instrument may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption amount may or may not exceed the nominal amount.
<b>Range Accrual Instruments:</b>	Range Accrual Instruments may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest if a certain reference rate or the sum of certain reference rates or the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant interest period.
<b>CMS Linked Instruments:</b>	CMS Linked Instruments offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain specified swap rates.
<b>Index Linked Instruments:</b>	Payments of interest (if any) in respect of Index Linked Interest Instruments or of principal in respect of Index Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to such index or basket of indices or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
<b>Equity Linked Instruments:</b>	Payments of interest (if any) in respect of Equity Linked Interest Instruments or of principal in respect of Equity Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).  No Instruments will be issued under the Programme which (i) would constitute "equity securities" as described in Article 2 (1) (b) of the Prospectus Directive, or (ii) can be converted or exchanged into either (a) unlisted equity securities, or (b) equity securities of an entity that belongs to the same group of companies as the relevant Issuer.
<b>Credit Linked Instruments:</b>	Payment of interest (if any) and/or principal in respect of Credit Linked Instruments will depend on the credit status of one or more reference debtors other than the relevant Issuer.
<b>Commodity Linked Instruments:</b>	Payments of interest (if any) in respect of Commodity Linked Interest Instruments or of principal in respect of Commodity Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single commodity or a basket of commodities or formula relating to a single

commodity or a basket of commodities or to changes in the price(s) of the relevant commodity(ies) or to such other commodity related factors as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).

**Other Structured Instruments:**

Instruments may also have any other structure as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms. The issue of other structured Instruments may require the preparation of a supplement to this DIP Prospectus incorporating the relevant Terms and Conditions of the Instruments where such Instruments are to be admitted to trading on the regulated market of and are listed on a stock exchange located in a member state of the EEA or where such Instruments are to be publicly offered in a member state of the EEA.

**Asset Backed Instruments:**

Asset Backed Instruments will not be issued under the Programme.

**Other Provisions in Relation to Interest-Bearing Instruments:**

Instruments with the exception of Fixed Rate Instruments and Zero Coupon Instruments may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Instruments with the exception of Zero Coupon Instruments will be payable in respect of each interest period, on such interest payment dates, and will be calculated on the basis of such day count fraction(s), as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer.

**Denomination of Instruments:**

Instruments will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of each Instrument will be (i) in the case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the EEA or publicly offered in a member state of the EEA, Euro 1,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (ii) such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

**Redemption of Notes:**

The Final Terms will specify either that the relevant Notes (i) cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments, if applicable, or (unless otherwise specified in the relevant Final Terms) for taxation reasons or following an event of default), or (ii) will be redeemable at the option of the relevant Issuer and/or (in the case of Unsubordinated Notes only) the holders, as the case may be, upon giving notice to the holders or the relevant Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, or (iii) will be automatically redeemed on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer.

The relevant Final Terms may provide that Notes may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.

**Payment Provisions in Relation to Principal:**

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Instruments shall be made, (i) in the case of Instruments represented by a Global Note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System (if the relevant Global Note is not intended to be issued in NGN form upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Global Note at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, as the case may be, outside the United States), or (ii) in the case of Instruments represented by definitive notes against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, as the case may be, outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.

**Payment Provisions in Relation to Interest:**

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Instruments shall be made, (i) in the case of Instruments represented by a Global Note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, or (ii) in the case of Instruments represented by definitive notes against presentation and surrender of the relevant coupons or, in the case of Instruments in respect of which coupons have not been issued, or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the

relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, as the case may be, outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.

**Presentation and Prescription in Relation to Instruments:**

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years in relation to the Instruments. The presentation period for any coupons in definitive form is, in accordance with § 801 (2) sentence 1 of the German Civil Code, four years, such period beginning with the end of the calendar year in which the relevant coupon falls due. Other than that, statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Instruments.

**Taxation of Notes:**

Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, all payments of principal and interest (if any) in respect of the Notes by or on behalf of the relevant Issuer will be made free or clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the jurisdiction of incorporation of the relevant Issuer or any political subdivision or any authority or agency thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In the event that any such deduction is made, the relevant Issuer will, save in certain limited circumstances provided in § 7 of the Terms and Conditions of the Instruments (including, but not limited to, in the event that withholding taxes are payable pursuant to legislation or regulations introduced as a result of a directive of the European Union), be required to pay to the holders additional amounts to cover the amounts so deducted.

**Early Redemption of Notes for Taxation Reasons:**

Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, early redemption will be permitted in whole but not in part, if on the occasion of the next payment due under the Notes, the relevant Issuer has or will become obliged to pay additional amounts pursuant to § 7 of the Terms and Conditions of the Instruments as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of (in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK) Ireland or (in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank) Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of 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 first Tranche of the relevant Series of Notes is issued.

**Events of Default in Relation to Unsubordinated Notes:**

The terms and conditions of Unsubordinated Notes will provide for the following events of default:

- the relevant Issuer defaults in the payment of any amount of principal in respect of the Notes or any of the Notes on the due date for payment thereof or in the payment of any amount of interest in respect of the Notes or any of the Notes within 30 days of the due date for payment thereof;
- the relevant Issuer defaults in the performance of observance of any of its other obligations under or in respect of the Notes and such default or failure remains unremedied for 45 days after written notice requiring such default to be remedied has been delivered to the relevant Issuer at the specified office of the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, as the case may be, by the holder of any such Note;
- the relevant Issuer suspends its payments or announces its insolvency;
- a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the relevant Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the relevant Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or
- the relevant Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation, restructuring or other form of combination with another company or in connection with a transformation and such other or new company assumes all property and assets of the relevant Issuer and all obligations contracted by the relevant Issuer in connection with the issue of the Notes,

provided, however, in all cases set out above, that the relevant holder's right to declare its

Notes due shall terminate if all events of default in respect of the relevant Notes shall have been cured before the right is exercised.

**Events of Default in Relation to Subordinated Notes:**

The terms and conditions of Subordinated Notes will not provide for any Events of Default.

**Cross Default in Relation to Notes:**

The terms and conditions of Notes will not contain a cross default provision.

**Status of the Unsubordinated Notes:**

The Unsubordinated Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the relevant Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of such Issuer, present and future, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

**Status of the Subordinated Notes:**

The Subordinated Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the relevant Issuer which will at all times rank *pari passu* in priority of payment and in all other respects without any preference among themselves and at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the relevant Issuer, present and future, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the Subordinated Notes. Subordinated Notes shall have a duration of at least five years.

**Negative Pledge in Relation to Instruments:**

The terms and conditions of the Instruments will not contain a negative pledge provision.

**Governing Law:**

The Instruments are governed by, and will be construed in accordance with, German law, subject to the provisions relating to the status of Subordinated Notes to be issued by DEPFA BANK which are governed by, and will be construed in accordance with, Irish law.

**Place of Performance and Place of Jurisdiction:**

Place of performance and place of jurisdiction in relation to the Instruments is Frankfurt am Main, Germany.

**Representation of Holders:**

The terms and conditions of the Instruments will not contain a provision for the representation of holders of Instruments.

**INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE**

The information provided in the subsection entitled "*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of the Instruments*" is deemed to be applicable to Pfandbriefe insofar as such information is not inconsistent with the information set out below. In the case of any such inconsistency, the information set out below shall apply to Pfandbriefe.

**General Description:**

Pfandbriefe constitute general recourse obligations of the Pfandbriefbank. They are secured or "covered" predominantly either by mortgages or by public sector loans, the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act, and monitored by an independent trustee appointed by the BaFin. For further details, see the section entitled "*Pfandbriefe*" and commencing on page 153.

**Types of Pfandbriefe to Be Issued:**

Instruments in the form of Pfandbriefe will be issued either as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) or as Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*) as specified in the relevant Final Terms.

**Redemption of Pfandbriefe:**

The Final Terms relating to each issue of Pfandbrief will specify either (i) that the relevant Pfandbriefe cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments, if applicable), or (ii) that the relevant Pfandbriefe will be redeemable at the option of the Pfandbriefbank upon giving such notice period (if any) as is specified in the relevant Final Terms to the holders on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as are set out in the relevant Final Terms, or (iii) that the relevant Pfandbriefe will be automatically redeemed on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as are set out in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms may provide that Pfandbriefe may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.

The terms and conditions of Pfandbriefe will not contain an investor put option.

**Taxation of Pfandbriefe:**

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe by or on behalf of the Pfandbriefbank will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by Germany or any political subdivision or any authority or agency thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

**Early Redemption of Pfandbriefe for Taxation Reasons:**

Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.

**Events of Default and Cross Default in Relation to Pfandbriefe:**

The terms and conditions of Pfandbriefe will not provide for any events of default and will not contain a cross default provision.

**Status of Pfandbriefe:**

The Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Pfandbriefbank which will at all times rank *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and rank *pari passu* with all other obligations of the Pfandbriefbank arising from (in the case of Mortgage Pfandbriefe) Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) or (in the case of Public Sector Pfandbriefe) Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

## INFORMATION RELATING TO THE PUBLIC OFFER

In case the Instruments are to be distributed in the course of their issuance by means of a public offer the relevant Final Terms will contain (to the extent this is possible) information in relation to:

- the conditions, offer statistics, the expected timetable and the action required in connection with the offer;
- the plan of distribution of the Instruments and their allotment;
- the pricing; and
- the placing and underwriting of the Instruments.

## INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS

The discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Instrument. Prospective investors should understand the risks of investing in any type of Instrument before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Instrument and as to whether an investment in such Instrument is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisers as they consider necessary.

**Risk Factors Relating to DEPFA BANK:**

There are certain factors which may have a material adverse effect on the results of operations or the financial conditions of DEPFA BANK and which may, consequently, affect DEPFA BANK's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme, or DEPFA BANK's ability to fulfil its obligations vis-à-vis the Pfandbriefbank under the Letter of Comfort dated 6 August 2002. These factors are set out in length in the subsection entitled "*Risk Factors – Risk Factors Relating to DEPFA BANK*" and commencing on page 38. The following aspects are discussed in that subsection:

- credit risk;
- market risk;
- liquidity risk; and
- operational risk.

**Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank:**

There are certain factors which may have a material adverse effect on the results of operations or the financial conditions of the Pfandbriefbank and which may, consequently, affect the Pfandbriefbank's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme. These factors are set out in length in the subsection entitled "*Risk*

*Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank*" and commencing on page 39. The following aspects are discussed in that subsection:

- credit risk;
- financial institution risk;
- property risk;
- market risk;
- liquidity risk;
- operational risk; and
- the Keep Well Statement.

**Risk Factors Relating to the Instruments:**

There are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Instruments to be issued under the Programme. These are set out in length in the subsection entitled "*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Instruments*" and commencing on page 40. The following aspects are discussed in that subsection:

- the suitability of an investment in the Instruments;
- the risks related to the structure of particular Instruments;
- the risks related to Instruments generally;
- the risks related to the market generally; and
- that legal investment considerations may restrict certain investments.

## GERMAN LANGUAGE TRANSLATION OF SUMMARY

### ZUSAMMENFASSUNG DES DEBT ISSUANCE PROGRAMME

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Prospekt für das Debt Issuance Programme (der DIP-Prospekt) zu lesen, und jede Entscheidung hinsichtlich einer Anlage in auf den Inhaber lautende nachrangige Schuldverschreibungen (die nachrangigen Schuldverschreibungen) oder auf den Inhaber lautende nicht nachrangige Schuldverschreibungen (die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und, zusammen mit den nachrangigen Schuldverschreibungen, die Schuldverschreibungen) oder auf den Inhaber lautende Pfandbriefe (die Pfandbriefe und (zusammen mit den Schuldverschreibungen) die Schuldtitel) sollte auf der Grundlage des gesamten DIP-Prospekts, einschließlich der durch Bezugnahme einbezogenen Dokumente, getroffen werden. Nach Umsetzung der einschlägigen Bestimmungen der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (die Prospekttrichtlinie) in jedem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (der EWR) kann die DEPFA BANK plc und/oder die DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG in einem solchen Mitgliedstaat nicht allein aufgrund dieser Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung derselben, haftbar gemacht werden, außer wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses DIP-Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des EWR Ansprüche aufgrund der in diesem DIP-Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedstaats, in dem die Ansprüche geltend gemacht werden, die Kosten für die Übersetzung des DIP-Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

### ALLGEMEINE ANGABEN ZUM PROGRAMM

- Beschreibung:** Das Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) ist ein Programm zur Emission von Schuldverschreibungen durch DEPFA BANK plc und DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG und Pfandbriefen durch DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. Schuldverschreibungen können auf nicht nachrangiger oder nachrangiger Basis begeben werden.
- Programmvolumen:** Das Programmvolumen wird auf einen Gesamtnennbetrag (bzw. Amortisationsbetrag im Fall von mit einem Abschlag begebenen Schuldtiteln) an jeweils ausstehenden Schuldtiteln von Euro 15.000.000.000 (oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, der wie im geänderten und neu gefassten *dealership agreement* vom 14. August 2006 zwischen der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG und den (nachstehend angegebenen) Platzeuren (die **Platzierungsvereinbarung**) beschrieben berechnet wird) festgesetzt. Die Emittentinnen können das Programmvolumen vorbehaltlich der Einhaltung der maßgeblichen Bestimmungen der Platzierungsvereinbarung und der Erfüllung der von den Platzeuren oder der zuständigen Behörde möglicherweise geforderten Voraussetzungen (einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem DIP-Prospekt oder eines neuen DIP-Prospekts) für die Zulassung der unter dem aufgestockten Programm zu begebenden Schuldtitel zum betreffenden geregelten Markt einer Börse in einem Mitgliedstaat des EWR oder das öffentliche Angebot von unter dem aufgestockten Programm zu begebenden Schuldtiteln in einem Mitgliedstaat des EWR aufstocken.
- Emittentinnen:** DEPFA BANK plc (**DEPFA BANK**)  
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (die **Pfandbriefbank**)
- Muttergesellschaft:** DEPFA BANK plc (die **Muttergesellschaft**)
- Arrangeur:** Morgan Stanley & Co. International Limited (der **Arrangeur**)  
Der Arrangeur hat eine administrative Funktion im Rahmen der Erstellung und/oder Aufrechterhaltung des Programms und trägt keine Verantwortung für irgendwelche im Zusammenhang mit dem Programm erstellten Dokumente. Zur Klarstellung: Im Zusammenhang mit einer unter dem Programm begebenen Tranche (wie nachstehend definiert) von Schuldtiteln darf der Arrangeur als Koordinator eines Angebots eben dieser Tranche von Schuldtiteln agieren, ist aber nicht verpflichtet, dies zu tun.
- Platzeure:** ABN AMRO Bank N.V.  
BNP PARIBAS  
Citigroup Global Markets Limited

Commerzbank Aktiengesellschaft  
 Credit Suisse Securities (Europe) Limited  
 Daiwa Securities SMBC Europe Limited  
 Deutsche Bank AG, London Branch  
 Dresdner Bank Aktiengesellschaft  
 Goldman Sachs International  
 HSBC Bank plc  
 J. P. Morgan Securities Ltd.  
 Lehman Brothers International (Europe)  
 Merrill Lynch International  
 Mizuho International plc  
 Morgan Stanley & Co. International Limited  
 Nomura International plc  
 Royal Bank of Canada Europe Limited  
 The Toronto-Dominion Bank  
 UBS Limited

sowie etwaige von den Emittentinnen entweder für das Programm allgemein oder für eine bestimmte Tranche von Schuldtiteln jeweils bestellte sonstige Platzeure.

**Emissionsstelle:** Deutsche Bank AG, London Branch  
 (in Bezug auf Schuldtitel, die anfänglich bei einem Clearing-System (einschließlich Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (**CBL**), und Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**)), nicht jedoch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**), oder bei einer Verwahrstelle (*depository/safekeeper*) oder gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository/safekeeper*) dieses Clearing-Systems hinterlegt werden).

**Deutsche Emissionsstelle:** DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
 (in Bezug auf Schuldtitel, die anfänglich bei CBF hinterlegt und/oder an einer Wertpapierbörse in der Bundesrepublik Deutschland (**Deutschland**), einschließlich der Frankfurter Wertpapierbörse, notiert werden sollen).

**Zahlstellen:** Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
 Credit Suisse  
 sowie etwaige von den Emittentinnen entweder für das Programm allgemein oder für eine bestimmte Serie (wie nachstehend definiert) von Schuldtiteln jeweils bestellte sonstige Zahlstellen.

**Listing Agent bei der Luxemburger Wertpapierbörse:** Deutsche Bank Luxembourg S.A.

**Vertrieb der Schuldtitel:** Die Schuldtitel können jeweils auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Art des Vertriebs jeder Tranche von Schuldtiteln ist in den endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) für die betreffende Tranche festgelegt.

**Bestimmte Beschränkungen:** Jede Emission von Schuldtiteln in einer Währung, für die besondere Gesetze, Richtlinien, Vorschriften, Beschränkungen oder Meldepflichten gelten, wird nur unter Umständen vorgenommen, die mit solchen Gesetzen, Richtlinien, Vorschriften, Beschränkungen oder Meldepflichten jeweils im Einklang stehen.

**Währungen der Schuldtitel:** Schuldtitel können auf Euro, Pfund Sterling, U.S.-Dollar, japanische Yen und – vorbehaltlich geltender rechtlicher oder aufsichtsrechtlicher Beschränkungen – jede andere zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarte Währung lauten. Zahlungen von Zinsen und Kapital in Bezug auf die Schuldtitel können in einer anderen Währung bzw. anderen Währungen erfolgen und/oder an eine andere Währung bzw. andere Währungen gekoppelt sein als die Währung, auf die die Schuldtitel lauten. Näheres ist den nachfolgenden Unterabschnitten "*Doppelwährungsschuldtitel*" ("*Dual Currency Instruments*") und "*FX-gebundene Schuldtitel*" ("*FX Linked Instruments*") zu entnehmen.

<b>Ratings der von DEPFA BANK zu begebenden Schuldtitel:</b>	Die nicht nachrangigen langfristigen Verbindlichkeiten der DEPFA BANK werden sowohl von Fitch Ratings Ltd. ( <b>Fitch</b> ) als auch von Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. ( <b>Standard &amp; Poor's</b> ) mit AA- und von Moody's Investors Service ( <b>Moody's</b> ) mit Aa3 bewertet.
<b>Ratings der von der Pfandbriefbank zu begebenden Schuldtitel:</b>	<p>Fitch und Standard &amp; Poor's haben die von der Pfandbriefbank unter dem Programm zu begebenden Öffentlichen Pfandbriefe mit <b>AAA</b> bewertet.</p> <p>Die nicht nachrangigen langfristigen Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank werden von Fitch mit <b>AA-</b>, von Moody's mit <b>Aa3</b> und von Standard &amp; Poor's mit <b>A</b> bewertet.</p> <p><b>Unter dem Programm begebene Schuldtitel können geratet oder nicht geratet sein. Wenn eine Tranche von Schuldtiteln geratet ist, muss dieses Rating nicht unbedingt den oben angegebenen Ratings entsprechen.</b></p> <p><b>Ein Wertpapier-Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann jederzeit von der betreffenden Ratingagentur ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgezogen werden.</b></p>
<b>Billigung, Zulassung zum Handel und Börsennotierung:</b>	<p>Die Billigung dieses DIP-Prospekts wurde bei der <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (die <b>CSSF</b>) als zuständiger Behörde gemäß dem Luxemburger Wertpapierprospektgesetz (<i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>; das <b>Prospektgesetz</b>) zur Umsetzung der Prospekttrichtlinie in luxemburgisches Recht gemäß Artikel 7.1 des Prospektgesetzes beantragt, die (i) eine Überprüfung der Vollständigkeit dieses DIP-Prospekts einschließlich der Stimmigkeit und Verständlichkeit der darin enthaltenen Informationen durch die CSSF (Artikel 7.1 des Prospektgesetzes in Verbindung mit Artikel 2.1 (a) des Prospektgesetzes) und (ii) die Veröffentlichung dieses DIP-Prospekts gemäß Artikel 16 des Prospektgesetzes erfordert.</p> <p>Ferner wird jede Emittentin bei der Luxemburger Wertpapierbörse die Zulassung der unter dem Programm zu begebenden Schuldtitel zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse und ihre Notierung an der Luxemburger Wertpapierbörse beantragen.</p> <p>Nach Notifizierung dieses DIP-Prospekts gemäß Artikel 18 der Prospekttrichtlinie können Schuldverschreibungen und Pfandbriefe zum Handel im geregelten Markt der Wertpapierbörse eines Mitgliedstaats des EWR zugelassen und/oder an einer Wertpapierbörse in einem Mitgliedstaat des EWR notiert und/oder im EWR öffentlich angeboten werden, wie jeweils zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart. Jede Emittentin kann auch nicht börsennotierte Schuldtitel und/oder Schuldtitel, die nicht zum Handel in einem Markt zugelassen sind, begeben.</p> <p>Jede Emittentin wird die CSSF um die Übermittlung einer Bescheinigung über die Billigung an die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (<b>BaFin</b>) als zuständiger Behörde gemäß dem Wertpapierprospektgesetz von 22. Juni 2005 zur Umsetzung der Prospekttrichtlinie in deutsches Recht ersuchen, aus der gemäß Artikel 19 des Prospektgesetzes hervorgeht, dass der DIP-Prospekt gemäß dem Prospektgesetz erstellt wurde.</p> <p>Jede Emittentin wird ferner bei der Frankfurter Wertpapierbörse die Zulassung der unter dem Programm zu begebenden Schuldtitel zum Handel im geregelten Markt (der <b>Geregelte Markt</b>) der Frankfurter Wertpapierbörse und zur Notierung am Geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse beantragen.</p> <p>Die relevanten Endgültigen Bedingungen für jede Tranche von Schuldtiteln geben an, ob die jeweiligen Schuldtitel zum Handel zugelassen und/oder an einer Wertpapierbörse notiert werden sollen und – falls dies der Fall ist – an welchen Wertpapierbörsen und/oder in welchen Märkten. Die relevanten Endgültigen Bedingungen geben ferner an, ob die Schuldtitel öffentlich angeboten werden.</p>
<b>Verkaufsbeschränkungen:</b>	Das Angebot, der Verkauf und die Übertragung der Schuldtitel in den Vereinigten Staaten von Amerika (die <b>Vereinigten Staaten</b> ), Japan, dem EWR (einschließlich Frankreichs, Deutschlands, Irlands, Italiens, Luxemburgs und des Vereinigten Königreichs) unterliegen bestimmten Beschränkungen wie im Abschnitt " <i>Zeichnung und Verkauf</i> " (" <i>Subscription and Sale</i> ") dargestellt, der auf Seite 179 beginnt; darüber hinaus können im Zusammenhang mit

dem Angebot und dem Verkauf einzelner Tranchen von Schuldtiteln in bestimmten Ländern weitere Beschränkungen bestehen, die in den relevanten Endgültigen Bedingungen aufgeführt sind.

## ANGABEN ZU DER DEPFA BANK

**Beschreibung:** Die DEPFA BANK ist eine Aktiengesellschaft irischen Rechts (*public limited company*) mit Hauptgeschäftssitz in Dublin und verfügt über eine Zulassung für das Universalbankengeschäft nach dem irischen Zentralbankgesetz von 1971 (*Irish Central Bank Act 1971*) in seiner geltenden Fassung des irischen Aufsichtsamts für Finanzdienstleistungen (*Irish Financial Services Regulatory Authority*), das der irischen Zentralbank und der irischen Finanzdienstleistungsaufsicht (*Financial Services Authority of Ireland*) zugeordnet ist. Die Aktien der Muttergesellschaft sind am Amtlichen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

Die DEPFA BANK wurde im irischen Gesellschaftsregister (*Irish Companies Registration Office*) unter der Nummer 348819 eingetragen. Ihr Gesellschaftssitz befindet sich in 1 Commons Street, Dublin 1, Irland.

Die DEPFA BANK wurde am 9. Oktober 2001 in der Republik Irland gegründet und ist die Muttergesellschaft der Unternehmensgruppe DEPFA BANK plc, welche die DEPFA BANK sowie ihre Konzerntochtergesellschaften umfasst (die **Gruppe**) und europaweit als spezialisierter Finanzdienstleister für Kunden der öffentlichen Hand tätig ist.

**Geschäftstätigkeit:** Die Gruppe einschließlich der DEPFA BANK bietet ihren Kunden der öffentlichen Hand eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen, die von der Budgetfinanzierung über die Finanzierung von Infrastrukturprojekten und Platzierung von Vermögenswerten der öffentlichen Hand bis hin zum Investment Banking und sonstigen Beratungsleistungen reicht.

**Ausgewählte Finanzinformationen:** Die nachfolgende Tabelle enthält ausgewählte ungeprüfte konsolidierte Finanzinformationen der DEPFA BANK nach IFRS (bei der Bilanz entnommenen Angaben sowie in Bezug auf Mitarbeiter) zu den angegebenen Stichtagen bzw. (bei der Gewinn- und Verlustrechnung entnommenen Angaben) für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2004 und 2005:

	<b>31. Dezember 2005</b>	<b>31. Dezember 2004</b>
	<i>Euro Mio.</i>	<i>Euro Mio.</i>
<b>Bilanz</b>		
Umfang Staatsfinanzierungen	202.970	164.819
Summe Aktiva	228.630	189.230
Summe Eigenkapital	2.304	1.884
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinsüberschuss	422	417
Gebühren- und Provisionüberschuss	20	19
Handelsergebnis	(114)	41
Ergebnis aus Finanzanlagen	480	357
Sonstige betriebliche Erträge	7	3
<b>Betriebliche Erträge insgesamt</b>	<b>815</b>	<b>837</b>
Personalaufwendungen	(132)	(101)
Verwaltungsaufwendungen	(72)	(55)
Abschreibungen	(9)	(7)
sonstige betriebliche Ausgaben	(2)	(19)
<b>Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>(215)</b>	<b>(182)</b>
<b>Betriebsergebnis vor Risikovorsorge</b>	<b>600</b>	<b>655</b>
Wertminderungen bei Krediten und Darlehen	(3)	0
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>597</b>	<b>655</b>

	31. Dezember 2005	31. Dezember 2004
Etragsteuern	(122)	(119)
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>475</b>	<b>536</b>
Minderheitsanteile	0	(2)
<b>Den Anteilseignern der Muttergesellschaft zurechenbar</b>	<b>475</b>	<b>534</b>

Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in Euro je Aktie)	1,39	1,56
<b>Mitarbeiterzahl:</b>	<b>500</b>	<b>430</b>

**Aktienkapital:** Zum Stichtag 31. Dezember 2005 belief sich das voll einbezahlte ausgegebene Aktienkapital der DEPFA BANK auf Euro 105.905.916, eingeteilt in 353.019.720 Stammaktien.

**Trendinformation:** In den Aussichten der DEPFA BANK oder der Gruppe sind seit dem 31. Dezember 2005 keine wesentlichen nachteiligen Änderungen eingetreten.

**Angaben zur Geschäftsführung:** Das Geschäft der DEPFA BANK wird durch das Board of Directors geführt, welches sich aus den nachstehend aufgeführten elf Mitgliedern zusammensetzt:

**Geschäftsführende Mitglieder:**

Gerhard Bruckermann, Chairman und CEO  
Dermot M. Cahillane  
Dr. Reinhard Grzesik

**Nicht geschäftsführende Mitglieder:**

Dr. Richard Brantner  
Prof. Dr. Alexander Hemmelrath  
Dr. Thomas Kolbeck  
Maurice O'Connell  
Jacques Poos  
Hans W. Reich  
Frances Ruane  
Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Hans Tietmeyer

**Verwendung des Erlöses:** Der Nettoerlös jeder Emission von Schuldtiteln wird von der DEPFA BANK grundsätzlich für deren allgemeine Unternehmenszwecke, zu denen die Gewinnerzielung und die Absicherung bestimmter Risiken gehören, verwendet.

Falls bei Schuldtiteln, die (i) eine Mindeststückelung von weniger als Euro 50.000 (oder dem Gegenwert in anderen Währungen, der wie in der Platzierungsvereinbarung beschrieben berechnet wird) aufweisen oder (ii) derivative Wertpapiere im Sinne von Artikel 15 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission sind, ein bestimmter Verwendungszweck vorgesehen ist, wird dies in den relevanten Endgültigen Bedingungen zusammen mit dem geschätzten Nettoerlös angegeben.

Weitere Informationen über die DEPFA BANK können dem Abschnitt "*Beschreibung der DEPFA BANK plc*" ("*Description of DEPFA BANK plc*") entnommen werden, der auf Seite 157 beginnt.

**ANGABEN ZU DER PFANDBRIEFBANK**

**Beschreibung:** Die Pfandbriefbank ist als Kreditinstitut mit Schwerpunkt auf dem deutschen Staatsfinanzierungsmarkt tätig. Darüber hinaus agiert sie als Plattform für kurz- und langfristige Finanzierungen in den Geld- und Kapitalmärkten. Die Pfandbriefbank ist im Handelsregister Frankfurt am Main, Deutschland, unter HRB 55655 eingetragen, wo sie ihren Hauptgeschäftssitz unterhält (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland).

Die Pfandbriefbank unterliegt als Aktiengesellschaft den Bestimmungen des

Kreditwesengesetzes und des Pfandbriefgesetzes.

**Patronatserklärung:** Zugunsten der Pfandbriefbank hat die DEPFA BANK plc in einem Letter of Comfort vom 6. August 2002 eine Patronatserklärung (die **Patronatserklärung**) abgegeben. Diese Patronatserklärung kann folgendermaßen zusammengefasst werden:

"Solange [DEPFA BANK plc] Mehrheitsaktionärin [der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] bleibt (oder die Kontrolle über die Mehrheit der Aktien [der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] bei ihr verbleibt), wird [sie] sicherstellen, dass [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] dazu in der Lage sein wird, ihre vertraglichen Verpflichtungen zu erfüllen."

Diese Patronatserklärung stellt **keine** Garantie dar.

**Beherrschungsvertrag:** Die DEPFA BANK plc und die Pfandbriefbank haben einen Beherrschungsvertrag abgeschlossen (der **Beherrschungsvertrag**), der mit Eintragung in das Handelsregister Frankfurt am Main, Deutschland, am 27. Juli 2005 rechtswirksam wurde. In Übereinstimmung mit dem Beherrschungsvertrag kontrolliert die DEPFA BANK die Unternehmensführung der Pfandbriefbank und muss während der Laufzeit des Beherrschungsvertrags etwaige Verluste der Pfandbriefbank ausgleichen.

Weitere Informationen über den Beherrschungsvertrag können dem Abschnitt "Beschreibung der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG – Neueste Entwicklungen" ("Description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG – Recent Developments") entnommen werden, der auf Seite 164 beginnt.

**Geschäftstätigkeit:** Der bisherige geschäftliche Schwerpunkt der Pfandbriefbank liegt im Bereich der Staatsfinanzierung in den deutschsprachigen Ländern sowie der langfristigen Refinanzierung durch die Begebung von Öffentlichen Pfandbriefen. Der Bereich Staatsfinanzierung erreichte Ende 2005 ein Gesamtvolumen von Euro 63,5 Mrd. und machte damit mehr als 30 % des Volumens des Bereichs Staatsfinanzierung der Gruppe aus.

**Ausgewählte Finanzinformationen:** Die nachfolgende Tabelle enthält ausgewählte nicht konsolidierte Finanzinformationen der Pfandbriefbank (die den geprüften nicht konsolidierten Jahresabschlüssen zum 31. Dezember 2004 und 31. Dezember 2005 (jeweils nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften angefertigt) entnommen wurden) zu den angegebenen Stichtagen (bei der Bilanz entnommenen Angaben sowie in Bezug auf Mitarbeiter) bzw. für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2004 und 31. Dezember 2005 (bei der Gewinn- und Verlustrechnung entnommenen Angaben):

	<b>31. Dezember 2005</b>	<b>31. Dezember 2004</b>
	<i>Euro Mio.</i>	<i>Euro Mio.</i>
<b>Bilanz</b>		
Geschäftsvolumen <sup>1)</sup>	79.146,4	75.729,0
Summe Aktiva	78.938,1	75.518,3
Summe Forderungen	44.167,0	45.156,7
Wertpapiere	34.073,2	29.557,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	49.136,5	50.393,6
Eigenkapital	926,4	1.010,0
<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>		
Zinsüberschuss <sup>2)</sup>	158,0	144,4
Provisionsüberschuss	(1,2)	1,1
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen <sup>3)</sup>	38,0	43,3
Betriebsergebnis (vor Risikovorsorge/ Neubewertungseffekten) <sup>4)</sup>	128,9	100,2
Ertragsteuern	9,7	91,1
Jahresüberschuss	91,4	175,3
Bilanzgewinn	402,3	350,0

	<b>31. Dezember 2005</b>	<b>31. Dezember 2004</b>
1) Einschließlich Summe Aktiva, Garantieverpflichtungen und unwiderruflicher Darlehenszusagen.		
2) Einschließlich laufender Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren und Beteiligungen.		
3) Einschließlich allgemeiner Verwaltungsaufwendungen, Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen.		
4) Besteht aus Zinsüberschuss plus Provisionsüberschuss minus allgemeine Verwaltungsaufwendungen plus sonstige betriebliche Erträge minus sonstige betriebliche Aufwendungen minus sonstige Steuern, soweit diese nicht unter "sonstige betriebliche Aufwendungen" ausgewiesen sind.		
Mitarbeiter einschließlich Arbeitnehmer in der Elternzeit (zum Jahresende)	69	108

**Aktienkapital:** Zum Stichtag 31. Dezember 2005 belief sich das voll einbezahlte ausgegebene Aktienkapital der Pfandbriefbank auf Euro 108.000.000, eingeteilt in 36.000.000 Stammaktien. Sämtliche Aktien werden von der DEPFA BANK gehalten.

**Trendinformation:** In den Aussichten der Pfandbriefbank sind seit dem 31. Dezember 2005 keine wesentlichen nachteiligen Änderungen eingetreten.

**Angaben zur Geschäftsführung:** Das Geschäft der Pfandbriefbank wird durch den Vorstand geführt, der sich aus den folgenden zwei Mitgliedern zusammensetzt:  
Dr. Matthias Achilles, Mitglied des Vorstands  
Hans R. Keller, Mitglied des Vorstands

**Verwendung des Erlöses:** Der Nettoerlös jeder Emission von Schuldtiteln wird von der Pfandbriefbank grundsätzlich für deren allgemeine Unternehmenszwecke, zu denen die Gewinnerzielung und die Absicherung bestimmter Risiken gehören, verwendet.

Falls bei Schuldtiteln, die (i) eine Mindeststückelung von weniger als Euro 50.000 (oder dem Gegenwert in anderen Währungen, der wie in der Platzierungsvereinbarung beschrieben berechnet wird) oder (ii) derivative Wertpapiere im Sinne von Artikel 15 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission sind, ein bestimmter Verwendungszweck vorgesehen ist, wird dies in den relevanten Endgültigen Bedingungen zusammen mit dem geschätzten Nettoerlös angegeben.

Weitere Informationen über die Pfandbriefbank können dem Abschnitt "*Beschreibung der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*" ("*Description of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*") entnommen werden, der auf Seite 164 beginnt.

#### **ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDITEL**

Die Angaben in diesem Unterabschnitt gelten für Schuldverschreibungen und Pfandbriefe, sofern nicht (i) ausdrücklich auf Schuldverschreibungen (statt auf Schuldtitel) Bezug genommen wird oder (ii) irgendwelche Angaben in Bezug auf Pfandbriefe im Unterabschnitt "*Zusammenfassung des Debt Issuance Programme – Angaben zu den Emissionsbedingungen für Pfandbriefe*" ("*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*") im Widerspruch zu den Angaben in diesem Unterabschnitt stehen. Im Fall eines solchen Widerspruchs gelten für Pfandbriefe die nachstehenden Angaben im Unterabschnitt "*Zusammenfassung des Debt Issuance Programme – Angaben zu den Emissionsbedingungen für Pfandbriefe*" ("*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*").

- Emissionsbedingungen für Schuldtitel:** Für jede Tranche von Schuldtiteln werden Endgültige Bedingungen erstellt, die die im Abschnitt "*Emissionsbedingungen für Schuldtitel*" ("*Terms and Conditions of the Instruments*"), der auf Seite 72 beginnt, enthaltenen Emissionsbedingungen für Schuldtitel ergänzen oder modifizieren. Falls die relevanten Endgültigen Bedingungen jedoch angeben, dass konsolidierte Bedingungen auf die Schuldtitel anwendbar sind, werden diese konsolidierten Bedingungen den relevanten Endgültigen Bedingungen beigefügt und ersetzen die Emissionsbedingungen für Schuldtitel im Abschnitt "*Emissionsbedingungen für Schuldtitel*" ("*Terms and Conditions of the Instruments*"), der auf Seite 72 beginnt, in der durch die relevanten Endgültigen Bedingungen ergänzten und geänderten Fassung. Die Emissionsbedingungen für Schuldtitel liegen entweder in deutscher oder englischer Sprache vor, wie zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart. Näheres ist dem Abschnitt "*Emissionsverfahren*" ("*Issue Procedures*") zu entnehmen, der auf Seite 49 beginnt.
- Begebung in Serien:** Die Schuldtitel werden in Serien (jeweils eine **Serie**) begeben. Jede Serie kann aus einer oder mehreren Tranchen bestehen, die zu unterschiedlichen Terminen begeben werden (jeweils eine **Tranche** und zusammen die **Tranchen**). Die Begebung aller Schuldtitel einer Serie erfolgt hinsichtlich der Währung, Verzinsung und Laufzeit sowie in jeder sonstigen Hinsicht jeweils zu identischen Bedingungen oder aber zu Bedingungen, die in jeder Hinsicht mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Betrags der ersten Zinszahlung und/oder der Stückelung identisch sind. Die Begebung aller Schuldtitel einer Tranche erfolgt zu in jeder Hinsicht identischen Bedingungen, wobei eine Tranche jedoch Schuldtitel unterschiedlicher Stückelungen umfassen kann.
- Form der Schuldtitel:** Die Schuldtitel lauten auf den Inhaber.
- Jede Tranche von Schuldtiteln wird anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **Vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine oder durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft, wie jeweils in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.
- Jede Tranche von Schuldtiteln, für die die relevanten Endgültigen Bedingungen TEFRA D festlegen, wird anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft, und jede Tranche von Schuldtiteln, für die die relevanten Endgültigen Bedingungen TEFRA C festlegen, wird anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde oder eine Dauerglobalurkunde verbrieft, die an oder vor dem Tag der Begebung der relevanten Tranche von Schuldtiteln wie folgt hinterlegt wird: (i) im Fall einer Tranche, bei der das Clearing über CBF erfolgen soll, bei CBF oder (ii) im Fall einer Tranche, bei der Clearing über CBL und/oder Euroclear erfolgen soll, (a) sofern die relevante Globalurkunde in NGN-Format ausgegeben werden soll, bei einer (gemeinsamen) Verwahrstelle für CBL und/oder Euroclear oder (b) sofern die relevante Globalurkunde nicht in NGN-Format ausgegeben werden soll, bei einer Verwahrstelle oder gemeinsamen Verwahrstelle für das/die betreffende(n) Clearing-System(e) (wie nachstehend definiert) oder (iii) im Fall einer Tranche, bei der das Clearing über ein anderes Clearing-System als CBF, CBL oder Euroclear erfolgen soll oder die außerhalb eines Clearing-Systems geliefert werden soll, wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle bzw. der Deutschen Emissionsstelle und dem relevanten Platzeur vereinbart. Solange ein Schuldtitel, auf den TEFRA D anwendbar ist, durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft wird, erfolgen vor dem Austauschtag (wie nachstehend definiert) fällige Zahlungen von Kapital, etwaigen Zinsen und sonstigen auf den Schuldtitel geschuldeten Beträgen (gegen Vorlage der Vorläufigen Globalurkunde, wenn die Vorläufige Globalurkunde nicht in NGN-Format ausgegeben werden soll) nur insoweit, als das betreffende Clearing-System eine nach den U.S. Treasury Regulations geforderte Bescheinigung (entsprechend einem zur Verfügung zu stellenden Muster) erhalten hat, dass die wirtschaftlichen Eigentümer von Anteilen an dieser Vorläufigen Globalurkunde keine US-Personen und keine Personen sind, die diese Anteile zum Zwecke des Wiederverkaufs an eine US-Person gekauft haben, und das betreffende Clearing-System eine entsprechende Bescheinigung (auf der Basis der von ihm erhaltenen Bescheinigungen) an die Emissionsstelle übermittelt hat. Bei Bescheinigung, dass der/die wirtschaftliche(n) Eigentümer keine US-Person(en) ist/sind, wie vorstehend beschrieben, werden Anteile an Vorläufigen Globalurkunden, auf die TEFRA D anwendbar ist, nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung (der **Austauschtag**) gegen Anteile an Dauerglobalurkunden oder – falls

dies in den relevanten Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist – gegen Einzelurkunden ausgetauscht, sofern nicht etwas anderes zulässig ist.

Die Emittentin begibt unter dem Programm keine mit Vermögenswerten unterlegten Schuldtitel (*asset-backed debt securities*).

**Eigentumsübertragung:**

Anteile an einer Globalurkunde, die Schuldtitel verbrieft, können gemäß den Bestimmungen des relevanten Clearing-Systems oder sonstigen zentralen Wertpapierverwahrers, bei dem die relevante Globalurkunde hinterlegt ist, auf einen neuen Gläubiger übertragen werden.

Die Übertragbarkeit der Schuldtitel ist nicht eingeschränkt.

**Clearing-Systeme:**

CBF, CBL, Euroclear (zusammen mit CBF und CBL die **Clearing-Systeme** und einzeln jeweils ein **Clearing-System**) und/oder in Bezug auf eine Serie von Schuldtiteln jedes andere in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing-System.

**Laufzeit der Schuldtitel:**

Die Schuldtitel haben die zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur jeweils vereinbarte Laufzeit, vorbehaltlich einer von der relevanten Zentralbank (oder einer vergleichbaren Institution) oder nach den auf die relevante Emittentin bzw. die Währung, in der die Schuldtitel begeben werden sollen, (die **Festgelegte Währung**) anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften gegebenenfalls erlaubten oder vorgeschriebenen Mindest- oder Höchstlaufzeit.

**Ausgabepreis der Schuldtitel:**

Die Schuldtitel können voll oder teilweise eingezahlt und zu einem Ausgabepreis von pari oder mit einem Aufschlag oder Abschlag begeben werden. Der Preis und der Betrag der unter dem Programm zu begebenden Schuldtitel werden von der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur zum Zeitpunkt der Begebung nach den dann herrschenden Marktbedingungen festgelegt.

**Festverzinsliche Schuldtitel:**

Feste Zinsen auf die Schuldtitel sind an dem/den zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten Termin(en) (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben) und bei Rückzahlung zahlbar und werden auf der Basis des zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten Zinstagequotienten (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben) berechnet.

**Rendite:**

Die Rendite in Bezug auf festverzinsliche Schuldtitel wird in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Renditeberechnungsmethode:**

Die Rendite in Bezug auf festverzinsliche Schuldtitel wird anhand der von der International Capital Market Association (**ICMA**) aufgestellten Formeln oder anhand von anderen marktüblichen Formeln berechnet. Bei Schuldtiteln mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 50.000 wird die relevante Renditeberechnungsmethode in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Stufenzinsschuldtitel (Step-Up/Step-Down Instruments):**

Stufenzinsschuldtitel sind Schuldtitel, die zu unterschiedlichen Sätzen festverzinslich sind, wobei diese Sätze im Fall von Step-Up-Schuldtiteln höher und im Fall von Step-Down-Schuldtiteln geringer sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Zinsperioden.

**Nullkupon-Schuldtitel (Zero Coupon Instruments):**

Nullkupon-Schuldtitel sind unverzinslich außer im Fall verspäteter Zahlung.

**Variabel verzinsliche Schuldtitel:**

Variabel verzinsliche Schuldtitel werden zu einem Satz verzinst, der wie folgt bestimmt wird:

- (i) auf der gleichen Basis wie der variable Zinssatz bei einem hypothetischen Zinsswap in der festgelegten Währung gemäß einer Vereinbarung, deren Bestandteil die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen 2000 in ihrer am Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldtitel der relevanten Serie gültigen Fassung sind; oder
- (ii) auf der Basis eines Referenzzinssatzes, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines kommerziellen Quotierungsdienstes erscheint; oder

(iii) auf einer anderen zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten und in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebenen Basis,

zuzüglich oder abzüglich einer etwaigen Marge. Die Zinsperioden, Zinszahlungstage, der/die relevante(n) Zinstagequotient(en) und die Zinsberechnungsmethode(n) sind in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel (Inverse Floating Rate Instruments):**

Die auf umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel zu zahlenden Zinsen werden als Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz berechnet, wobei der letztere, wie in dem obigen Unterabschnitt "*Variabel verzinsliche Schuldtitel*" dargestellt, bestimmt wird.

**Doppelwährungsschuldtitel (Dual Currency Instruments):**

Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital und/oder Zinsen und ob bei Fälligkeit oder anderweitig) auf Doppelwährungsschuldtitel erfolgen in der Währung oder den Währungen und auf der Basis des Devisenkurses oder der Devisenkurse, die die relevante Emittentin und der relevante Platzeur vereinbaren.

**FX-gebundene Schuldtitel (FX Linked Instruments):**

Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital und/oder Zinsen) auf FX-gebundene Schuldtitel sind an einen variablen Devisenkurs gebunden.

**Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung (Target Redemption Instruments):**

Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus einem festen und einem variablen Zinssatz ausgestattet sein, wobei der unter den Schuldtiteln zahlbare Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz begrenzt wird. Wenn der unter den Schuldtiteln zahlbare Gesamtzinsbetrag den maximalen Gesamtzinssatz erreicht oder überschreitet, werden die Schuldtitel zu ihrem Nennbetrag oder zu dem in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die auf Schuldtitel mit bestimmter Zielrückzahlung geleisteten Zinszahlungen nicht vor der letzten Zinsperiode den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldtitel am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgezahlt.

**"Karabinerhaken"-Schuldtitel (Ratchet Instruments):**

Der unter einem "Karabinerhaken"-Schuldtitel zu zahlende Zinssatz oder Höchstzinssatz wird in Abhängigkeit von dem für eine vorangegangene Zinsperiode berechneten Zinssatz berechnet. Der endgültige Rückzahlungsbetrag eines "Karabinerhaken"-Schuldtitels kann von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Größen bis zum Fälligkeitstag abhängen, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag übersteigt oder auch nicht.

**Bandbreitenzuwachs-schuldtitel (Range Accrual Instruments):**

Bandbreitenzuwachs-schuldtitel können mit einem festen oder variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus einem festen und einem variablen Zinssatz ausgestattet sein, wobei ein bestimmter Referenzzinssatz oder die Summe aus bestimmten Referenzzinssätzen oder die Differenz aus bestimmten Referenzzinssätzen während der relevanten Zinsperiode bestimmte Parameter nicht erreichen oder überschreiten oder unterschreiten darf.

**CMS-Satz-gebundene Schuldtitel (CMS Linked Instruments):**

CMS-Satz-gebundene Schuldtitel bieten einen variablen Zinssatz, der mit Bezug auf bestimmte festgelegte Swap-Sätze bestimmt wird.

**Indexgebundene Schuldverschreibungen:**

Zahlungen von etwaigen Zinsen auf Schuldtitel mit indexgebundener Verzinsung (*Index Linked Interest Instruments*) oder von Kapital auf Schuldtitel mit indexgebundener Rückzahlung (*Index Linked Redemption Notes*) werden durch Bezugnahme auf einen Einzelindex, einen Indexkorb oder eine Formel oder auf Änderungen des Preises/der Preise des/der relevanten Basiswerte(s) oder auf sonstige Parameter berechnet, die jeweils zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart werden (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben).

**Aktiengebundene Schuldtitel (Equity Linked Instruments):**

Zahlungen von etwaigen Zinsen auf Schuldtitel, deren Verzinsung an die Kursentwicklung zugrunde liegender Aktienwerte gebunden ist, (*Equity Linked Interest Instruments*) oder von Kapital auf Schuldtitel, deren Rückzahlung an die Kursentwicklung zugrunde liegender Aktienwerte gebunden ist, (*Equity Linked Redemption Instruments*) werden durch Bezugnahme auf einen einzelnen Aktienwert oder einen Korb von Aktienwerten oder eine Formel oder auf Änderungen des Preises/der Preise des/der relevanten Basiswerte(s) oder auf sonstige Parameter berechnet, die jeweils zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart werden (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen

angegeben).

Unter dem Programm werden keine Schuldtitel begeben, die (i) "Dividendenwerte" im Sinne von Artikel 2 Abs. (1) b) der Prospektrichtlinie darstellen würden oder (ii) in (a) nicht börsennotierte Dividendenwerte oder (b) Dividendenwerte eines Rechtsträgers, der demselben Konzern wie die Emittentin angehört, umgewandelt oder gegen diese getauscht werden können.

**Credit-Linked-Schuldtitel (*Credit Linked Instruments*):**

Zahlungen von etwaigen Zinsen und/oder von Kapital auf Credit-Linked-Schuldtitel sind von der Bonität eines oder mehrerer Referenzschuldner(s), der/die nicht die relevante Emittentin ist/sind, abhängig.

**Waren- bzw. Rohstoffgebundene Schuldtitel (*Commodity Linked Instruments*):**

Zahlungen von etwaigen Zinsen auf Schuldtitel, deren Verzinsung an die Preisentwicklung zugrunde liegender Waren bzw. Rohstoffe gebunden ist, (*Commodity Linked Interest Instruments*) oder von Kapital auf Schuldtitel, deren Rückzahlung an die Preisentwicklung zugrunde liegender Waren bzw. Rohstoffe gebunden ist, (*Commodity Linked Redemption Instruments*) werden durch Bezugnahme auf eine einzelne Ware bzw. einen einzelnen Rohstoff oder einen Korb von Waren bzw. Rohstoffen oder eine Formel bezüglich einer einzelnen Ware bzw. eines einzelnen Rohstoffes oder auf Änderungen des Preises/der Preise der relevanten zugrunde liegenden Ware bzw. des relevanten zugrunde liegenden Rohstoffes oder auf sonstige waren- bzw. rohstoffbezogene Parameter berechnet, die jeweils zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart werden (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben).

**Sonstige strukturierte Schuldtitel:**

Schuldtitel können auch mit einer anderen Struktur begeben werden, die zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart wird (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Begebung sonstiger strukturierter Schuldtitel kann die Erstellung eines Nachtrags zu diesem DIP-Prospekt erfordern, dessen Bestandteil die relevanten Emissionsbedingungen für die Schuldtitel sind, sofern die Schuldtitel zum Handel im geregelten Markt einer Wertpapierbörse in einem Mitgliedstaat des EWR zugelassen und dort notiert werden oder in einem Mitgliedstaat des EWR öffentlich angeboten werden sollen.

**Asset-Backed-Schuldtitel (*Asset Backed Instruments*):**

Unter dem Programm werden keine Asset-Backed-Schuldtitel begeben.

**Sonstige Bestimmungen in Bezug auf verzinsten Schuldtitel:**

Schuldtitel (ausgenommen Festverzinsliche Schuldtitel und Nullkupon-Schuldtitel) können einen Höchst- oder Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf Schuldtitel (ausgenommen Nullkupon-Schuldtitel) sind für jede Zinsperiode an den zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten Zinszahlungstagen zahlbar und werden auf der Basis des/der zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten Zinstagequotienten berechnet.

**Stückelung von Schuldtiteln:**

Schuldtitel werden mit den zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarten Stückelungen begeben; jedoch beträgt die Mindeststückelung jedes Schuldtitels (i) bei Schuldtiteln, die zum Handel im geregelten Markt einer Wertpapierbörse in einem Mitgliedstaat des EWR zugelassen oder in einem Mitgliedstaat des EWR öffentlich angeboten werden sollen, Euro 1.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung am relevanten Tag der Begebung und (ii) denjenigen Betrag, der jeweils von der betreffenden Zentralbank (oder entsprechenden Institution) oder nach den auf die relevante Festgelegte Währung anwendbaren gesetzlichen Regelungen oder Vorschriften erlaubt oder vorgeschrieben ist.

**Rückzahlung der Schuldverschreibungen:**

Die Endgültigen Bedingungen sehen entweder vor, dass die relevanten Schuldverschreibungen (i) nicht vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zurückgezahlt werden können (außer gegebenenfalls in bestimmten Raten oder (soweit in den relevanten Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist) aus steuerlichen Gründen oder nach Eintritt eines Kündigungsgrunds) oder (ii) nach Wahl der Emittentin bei Kündigung gegenüber den Gläubigern bzw. (nur bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen) nach Wahl der Gläubiger bei Kündigung gegenüber der relevanten Emittentin an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis bzw. den Preisen und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden können, die zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur

vereinbart werden, oder (iii) automatisch an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis/den Preisen und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden, die zwischen der relevanten Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbart werden.

Die relevanten Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Schuldverschreibungen in zwei oder mehr Raten in den Beträgen und zu den Terminen zurückgezahlt werden, die in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben sind.

**Zahlungsbestimmungen für Kapitalzahlungen:**

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen fällige Zahlungen in Bezug auf Schuldtitel (i) im Falle von Schuldtiteln, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems (falls die relevante Globalurkunde nicht in NGN-Format begeben werden soll, gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der relevanten Globalurkunde zum Zeitpunkt der Zahlung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bzw. der Deutschen Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten) oder (ii) im Falle von Schuldtiteln, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gegen Vorlage und (außer im Falle von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bzw. der Deutschen Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Zahlungsbestimmungen für Zinszahlungen:**

Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen fällige Zahlungen in Bezug auf Schuldtitel (i) im Falle von Schuldtiteln, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems oder (ii) im Falle von Schuldtiteln, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Falle von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldtiteln oder im Falle von Zinsen, die an einem für Zinszahlungen nicht vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bzw. der Deutschen Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Vorlegung und Verjährung von Schuldtiteln:**

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldtitel auf zehn Jahre abgekürzt. Die Vorlegungsfrist für effektive Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Abs. 2 S. 1 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahrs, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig wird. Im Übrigen unterliegen Kapital- und etwaige Zinszahlungen auf die Schuldtitel den gesetzlichen Vorlegungs- und Verjährungsbestimmungen.

**Besteuerung von Schuldverschreibungen:**

Sofern in den relevanten Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist, werden alle Zahlungen von Kapital und etwaigen Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen von oder im Namen der relevanten Emittentin frei und ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die in der Rechtsordnung des Gründungsstaats der relevanten Emittentin oder durch eine Gebietskörperschaft oder eine zur Steuererhebung ermächtigten Behörde dieses Gründungsstaats auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten, bemessen oder veranlagt werden, es sei denn, der Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Sofern ein solcher Abzug vorgenommen wird, wird die relevante Emittentin, außer unter bestimmten eingeschränkten Umständen, die in § 7 der Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen geregelt sind (einschließlich – ohne darauf beschränkt zu sein – im Fall, dass Quellensteuern aufgrund von gesetzlichen Regelungen oder Vorschriften anfallen, die durch eine Richtlinie der Europäischen Union eingeführt worden sind), an die Gläubiger zusätzliche Beträge zahlen, um den betreffenden Abzug auszugleichen.

**Vorzeitige Rückzahlung von Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen:**

Sofern in den relevanten Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist, können die Schuldverschreibungen insgesamt und nicht teilweise vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die relevante Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 der Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen zu zahlen, und zwar als Folge einer

Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Vorschriften (im Falle von durch DEPFA BANK zu begebenden Schuldverschreibungen) Irlands oder (im Falle von durch die Pfandbriefbank zu begebenden Schuldverschreibungen) Deutschlands oder deren Gebietskörperschaften 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 an oder nach dem Tag, an dem die erste Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam).

**Kündigungsgründe in Bezug auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen:**

Die Emissionsbedingungen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen sehen die folgenden Kündigungsgründe vor:

- das Versäumnis der relevanten Emittentin, einen Kapitalbetrag auf die Schuldverschreibungen oder auf eine von ihnen am Fälligkeitstag oder einen Zinsbetrag auf die Schuldverschreibungen oder eine von ihnen innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstermin der Zahlung zu zahlen;
- das Versäumnis der relevanten Emittentin, eine ihrer anderen Verpflichtungen aus den oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu erfüllen oder zu beachten, wobei dieses Versäumnis ohne Abhilfe über 45 Tage andauert, nachdem der relevanten Emittentin bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bzw. der Deutschen Emissionsstelle eine schriftliche Aufforderung zur Abhilfe durch den Gläubiger einer solchen Schuldverschreibung zugegangen ist;
- die relevante Emittentin stellt ihre Zahlungen ein oder gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt;
- ein Gericht eröffnet ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die relevante Emittentin, dieses Verfahren wird eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder eingestellt, oder die relevante Emittentin beantragt ein solches Verfahren oder leitet ein solches Verfahren ein oder bietet eine Vereinbarung zugunsten ihrer Gläubiger im Allgemeinen an oder führt eine solche durch; oder
- die relevante Emittentin befindet sich in Liquidation, es sei denn, dies geschieht in Verbindung mit einer Fusion, einer Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder in Verbindung mit einer Umwandlung und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt das gesamte Eigentum und alle Vermögenswerte der relevanten Emittentin sowie alle durch die relevante Emittentin in Verbindung mit der Emission der Schuldverschreibungen eingegangenen Verpflichtungen,

wobei jedoch in allen vorstehend genannten Fällen das Recht des betreffenden Gläubigers, seine Schuldverschreibungen fällig zu stellen, erlischt, falls alle Kündigungsgründe in Bezug auf diese Schuldverschreibungen vorher geheilt wurden.

**Kündigungsgründe in Bezug auf nachrangige Schuldverschreibungen:**

Die Emissionsbedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor.

**Drittverzugs (Cross-Default)-Klausel in Bezug auf Schuldverschreibungen:**

Die Emissionsbedingungen enthalten keine Drittverzugs (*Cross-Default*)-Klausel.

**Status der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:**

Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der relevanten Emittentin dar und sind jederzeit untereinander ohne Vorzug gleichberechtigt. Sie sind mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der relevanten Emittentin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, denen durch bindende, allgemein anwendbare gesetzliche Vorschriften der Vorrang eingeräumt wird.

**Status der nachrangigen Schuldverschreibungen:**

Die nachrangigen Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der relevanten Emittentin dar und sind jederzeit untereinander in Bezug auf Zahlungsrang sowie in jeder anderen Hinsicht ohne Vorzug gleichberechtigt. Sie sind zumindest jedoch gleichberechtigt mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der relevanten Emittentin, es sei denn, das geltende und allgemein anwendbare Recht räumt diesen Verbindlichkeiten verbindlich Vorrang ein oder die Verbindlichkeiten sind aufgrund ihrer Bedingungen gegenüber den Schuldverschreibungen nachrangig. Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens fünf Jahren.

**Negativverpflichtung in Bezug auf Schuldtitel:**

Die Emissionsbedingungen für Schuldtitel enthalten keine Bestimmungen hinsichtlich einer Negativverpflichtung.

**Anwendbares Recht:**

Die Schuldtitel unterliegen deutschem Recht und sind nach diesem auszulegen, vorbehaltlich dessen, dass die Bestimmungen in Bezug auf den Status von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der DEPFA BANK begeben werden, irischem Recht unterliegen und nach diesem auszulegen sind.

**Erfüllungsort und Gerichtsstand:**

Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Schuldtitel ist Frankfurt am Main, Deutschland.

**Vertretung der Gläubiger:**

Eine Vertretung der Gläubiger der Schuldtitel ist in den Emissionsbedingungen für Schuldtitel nicht vorgesehen.

**ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE**

Die in dem Abschnitt "*Zusammenfassung des Debt Issuance Programme – Angaben zu den Emissionsbedingungen für Schuldtitel*" ("*Description of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of the Instruments*") enthaltenen Informationen gelten auch für Pfandbriefe insoweit, als diese Informationen nicht den nachfolgenden Informationen widersprechen. Im Falle eines Widerspruchs gelten die nachfolgenden Informationen für Pfandbriefe.

**Allgemeine Beschreibung:**

Pfandbriefe begründen allgemeine Rückgriffsverbindlichkeiten der Pfandbriefbank. Sie sind überwiegend entweder hypothekarisch oder durch Kredite an die öffentliche Hand gesichert oder "gedeckt", wobei die Angemessenheit der Deckung durch das Pfandbriefgesetz geregelt ist und durch einen von der BaFin bestellten unabhängigen Treuhänder überwacht wird. Näheres ist dem Abschnitt "*Pfandbriefe*" ("*Pfandbriefe*") zu entnehmen, der auf Seite 153 beginnt.

**Zu begebende Pfandbriefgattungen:**

Schuldtitel in Form von Pfandbriefen können entweder als Hypothekendarlehen oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden, wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Rückzahlung der Pfandbriefe:**

Die Endgültigen Bedingungen für jede Emission von Pfandbriefen sehen entweder vor, (i) dass die relevanten Pfandbriefe nicht vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zurückgezahlt werden können (außer gegebenenfalls in bestimmten Raten) oder (ii) dass die relevanten Pfandbriefe nach Wahl der Pfandbriefbank bei Kündigung gegenüber den Gläubigern mit einer in den relevanten Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist (falls zutreffend) an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis bzw. den Preisen und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden können, die in den relevanten Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, oder (iii) dass die relevanten Pfandbriefe automatisch an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis bzw. den Preisen und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden, die in den relevanten Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

Die relevanten Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Pfandbriefe in zwei oder mehr Raten in den Beträgen und zu den Terminen zurückgezahlt werden, die in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben sind.

Die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe sehen kein Gläubigerkündigungsrecht vor.

**Besteuerung von Pfandbriefen:**

Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Pfandbriefe werden von oder im Namen der Pfandbriefbank frei und ohne Einbehalt oder Abzug von oder wegen gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen

Abgaben, gleich welcher Art, gezahlt, die durch oder in Deutschland oder von einer Gebietskörperschaft oder einer zur Steuererhebung ermächtigten Behörde Deutschlands auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten, bemessen oder berechnet werden, es sei denn, der Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**Vorzeitige Rückzahlung von Pfandbriefen aus steuerlichen Gründen:**

Bei Pfandbriefen ist eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht vorgesehen.

**Kündigungsgründe und Drittverzugsklausel in Bezug auf Pfandbriefe:**

Die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe sehen für Pfandbriefe keine Kündigungsgründe vor und enthalten keine Drittverzugsklausel.

**Status der Pfandbriefe:**

Die Pfandbriefe stellen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank dar und sind jederzeit untereinander ohne Vorzug gleichberechtigt. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mit allen anderen Verbindlichkeiten der Pfandbriefbank aus Hypothekendarlehen (im Fall von Hypothekendarlehen) oder Öffentlichen Pfandbriefen (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) im gleichen Rang.

## ANGABEN ZU DEM ÖFFENTLICHEN ANGEBOT

Falls die Schuldtitel im Zuge ihrer Begebung öffentlich angeboten werden sollen, enthalten die relevanten Endgültigen Bedingungen (soweit möglich) Angaben in Bezug auf:

- die Bedingungen, statistische Angaben zum Angebot, den erwarteten Zeitplan und die im Zusammenhang mit dem Angebot erforderlichen Maßnahmen;
- den vorgesehenen Vertrieb der Schuldtitel und ihre Zuteilung;
- das Pricing; und
- die Platzierung und das Underwriting der Schuldtitel.

## ANGABEN ZU RISIKOFAKTOREN

Die Darstellung von Risikofaktoren soll sowohl Anleger vor Investitionen schützen, die nicht für geeignet sind, als auch die finanziellen Risiken aufzeigen, die mit einer Investition in eine bestimmte Art von Schuldtiteln verbunden sind. Potenzielle Anleger sollten sich der Risiken bewusst sein, die mit einer Anlage in Schuldtitel jeglicher Art verbunden sind, ehe sie ihre Anlageentscheidung treffen. Sie sollten aufgrund ihres eigenen Urteils und des Rats der gegebenenfalls von ihnen hinzugezogenen Berater eine eigenständige Entscheidung treffen, was die Investition in einen bestimmten Schuldtitel und dessen Eignung bzw. Tauglichkeit für ihre Zwecke anbelangt.

**DEPFA BANK betreffende Risikofaktoren:**

Bestimmte Faktoren können eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit oder die finanzielle Lage der DEPFA BANK und damit auf die Fähigkeit der DEPFA BANK, ihre Verpflichtungen aus unter dem Programm zu begebenden Schuldtiteln oder ihre Verpflichtungen gegenüber der Pfandbriefbank aus dem Letter of Comfort vom 6. August 2002 zu erfüllen, haben. Diese Faktoren werden ausführlich im Unterabschnitt "*Risikofaktoren – Risikofaktoren, die sich auf die DEPFA BANK beziehen*" ("*Risk Factors – Risk Factors Relating to DEPFA BANK*") dargestellt, der auf Seite 38 beginnt. In diesem Unterabschnitt werden die folgenden Aspekte behandelt:

- Kreditrisiko;
- Marktpreisrisiko;
- Liquiditätsrisiko; und
- operationelles Risiko.

**Die Pfandbriefbank  
betreffende  
Risikofaktoren:**

Bestimmte Faktoren können eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit oder die finanzielle Lage der Pfandbriefbank und damit auf die Fähigkeit der Pfandbriefbank, ihre Verpflichtungen aus unter dem Programm zu begebenden Schuldtiteln zu erfüllen, haben. Diese Faktoren werden ausführlich im Unterabschnitt "*Risikofaktoren – Risikofaktoren, die sich auf die Pfandbriefbank beziehen*" ("*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank*") dargestellt, der auf Seite 39 beginnt. In diesem Unterabschnitt werden die folgenden Aspekte behandelt:

- Kreditrisiko;
- Risiken gegenüber Finanzinstituten;
- Immobilienrisiken;
- Marktpreisrisiko;
- Liquiditätsrisiko;
- operationelles Risiko; und
- die Patronatserklärung.

**Die Schuldtitel  
betreffende  
Risikofaktoren:**

Bestimmte Faktoren sind wesentlich für die Beurteilung der Risiken, die mit den unter dem Programm zu begebenden Schuldtiteln verbunden sind. Diese Faktoren werden ausführlich im Unterabschnitt "*Risikofaktoren – Risikofaktoren, die sich auf die Schuldtitel beziehen*" ("*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Instruments*") dargestellt, der auf Seite 40 beginnt. In diesem Unterabschnitt werden die folgenden Aspekte behandelt:

- die Eignung einer Investition in die Schuldtitel;
- die mit der Struktur bestimmter Schuldtitel verbundenen Risiken;
- die mit den Schuldtiteln generell verbundenen Risiken;
- die mit dem Markt generell verbundenen Risiken; und
- die Tatsache, dass rechtliche Anlageerwägungen bestimmte Investitionen einschränken können.

## RISK FACTORS

*The following discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Instrument. Prospective investors should understand the risks of investing in any type of Instrument before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Instrument and as to whether an investment in such Instrument is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisers as they consider necessary.*

*Each of DEPFA BANK and the Pfandbriefbank believes that the following factors may affect (i) the ability of the relevant Issuer to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme, or (ii), in the case of Instruments to be issued by the Pfandbriefbank only, DEPFA BANK's ability to fulfil its obligations vis-à-vis the Pfandbriefbank under the Letter of Comfort dated 6 August 2002. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and neither DEPFA BANK nor the Pfandbriefbank is in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.*

*In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Instruments to be issued under the Programme are also described below.*

*Each of DEPFA BANK and the Pfandbriefbank believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Instruments to be issued under the Programme, but payments of interest, principal or other amounts on or in connection with any Instruments may not occur for other reasons than those described below. Potential investors should also read the detailed information set out elsewhere in this DIP Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.*

### **Risk Factors Relating to DEPFA BANK**

#### ***Credit Risk***

The DEPFA BANK plc group of companies, comprising DEPFA BANK and its consolidated subsidiaries (the **Group**) is exposed to credit risk. Credit risk is defined as the risk of impairment and partial or total loss of a receivable due to deterioration of credit quality on the part of a counterparty. The relevant receivable may be based on traditional on-balance sheet lending business or off-balance sheet business, e.g. counterparty risk arising from derivative financial instruments. The bulk of the Group's financing activities consist of public sector lending (85 per cent. of total consolidated on-balance sheet exposures).

Included in the on balance sheet interest earning assets portfolio is an amount of Euro 12.8 billion relating to Group exposures to financial institution counterparties. Within the Group, on-balance sheet financial institution counterparty risk arises from securities, money market transactions, sale and repurchase agreements and derivatives. Including Letters of Credit provided, the Group's off balance sheet risks arising from credit derivative exposures equate to a total nominal value of Euro 6.8 billion, excluding protection acquired for discontinued property loan business on the residual mortgage book, which is to be sold to Aareal Bank AG.

#### ***Market Risk***

The Group is exposed to market risk. Market risk refers to the risk of potential loss arising from changes in interest rates, foreign currency exchange rates, equity prices, price or rate volatilities and other relevant market rates and prices such as commodity prices. The Group defines its market risk as changes in fair value of financial instruments as a result of rate, price and volatility movements. The market risk control function has sub-categorized market risk into risk factors. The relevant risk factors for the Group are interest rate, credit spread and foreign exchange risk. As a bank focusing on public sector finance, the Group is not generally exposed to equity or commodity risk.

#### ***Liquidity Risk***

The Group is exposed to liquidity risk. Liquidity risk is defined as the risk of being unable to fulfill current or future payment obligations in full and/or at the due date. The risk drivers determining liquidity risk are:

- liquidity of DEPFA Bank's assets;
- diversity of the sources of funds; and
- increased demand for collateral.

### ***Operational Risk***

The Group is exposed to operational risk. Operational risk is the risk of direct or indirect losses due to inadequacy or failure of internal processes, people or systems or due to external events. The objective of the Group is to minimise operational risk by:

- the documentation and regular review of all relevant policies, procedures and processes;
- the identification and rectification of sources of error and weakness;
- the employment of suitably qualified and experienced personnel;
- the application of the annual staff appraisal process and the regular review of goals and objectives;
- the maintenance of a robust and reliable systems environment;
- the maintenance and regular review of business continuity plans and procedures; and
- sound control systems.

### **Risk Factors Relating to the Pfandbriefbank**

As a wholly owned subsidiary of DEPFA BANK, the Pfandbriefbank has been fully integrated into the risk management systems of the Group.

### ***Credit Risk***

The Pfandbriefbank is exposed to credit risk. Credit risk is defined as the risk of impairment and partial or total loss of a receivable due to deterioration of credit quality on the part of a counterparty. The relevant receivable may be based on traditional on-balance sheet lending business or off-balance sheet business, e.g. counterparty risk arising from derivative financial instruments. New business entered into by the Pfandbriefbank is exclusively in the Public Finance sector. The business is clearly focused on sovereign and sub-sovereign borrowers, and on public sector-supported financial and specialist entities. In addition, business is transacted with selected financial institutions.

### ***Financial Institution Risk***

The Pfandbriefbank is exposed to financial institution risk. Its counterparty risk exposure from its treasury business is associated with securities transactions, money-market dealings and interest rate derivatives entered into with other banks as counterparties. The extent of the resulting credit risk depends on the structure of the particular transaction. Whilst the credit exposure for on balance sheet instruments is denoted by their current market value, the credit risk of derivative financial instruments corresponds to the "potential" replacement costs – those that could arise from the replacement of an equivalent position in the event of potential counterparty default.

### ***Property Risk***

Following the Group's reorganisation, property risks were almost totally transferred to Aareal Bank AG or third parties. Aareal Bank AG and the Pfandbriefbank have agreed that Aareal Bank AG will acquire the property-financing portfolio held by the Pfandbriefbank. At the year-end 2005, the Pfandbriefbank has a remaining property financing portfolio in the amount of Euro 2.4 billion of which Euro 1.2 billion was transferred to third parties via securitisation agreements. In addition, Aareal Bank AG has extended guarantees in the amount of 0.2 billion to DEPFA BANK in respect of individual exposures. In addition, the Pfandbriefbank and Aareal Bank AG have entered into an Agency Agreement (KWG conform) whereby Aareal Bank AG administers, on behalf of the Pfandbriefbank, the loans that have not yet been transferred and provides for protection with regard to the proper administration of the loan portfolio.

### ***Market Risk***

The Pfandbriefbank is exposed to market risk. Market risk refers to the risk of potential loss arising from changes in interest rates, foreign currency exchange rates, equity prices, price or rate volatilities and other relevant market rates and prices such as commodity prices.

The Pfandbriefbank defines its market risk as changes in fair value of financial instruments as a result of rate, price and volatility movements. The Pfandbriefbank's market risk policies and procedures follow three core principles as applied throughout the Group:

- policy framework for all key market risk activities is approved by the Managing Board of the Pfandbriefbank;
- market risk management is centralised in the Asset & Liability Committee and the treasury and product units, managed by specialised personnel and monitored using appropriate systems and controls; and
- market risk control function measures and monitors the risks independently of the risk-taking units.

The market risk control function has sub-categorized market risk into risk factors. The relevant risk factors for the Pfandbriefbank are interest rate, credit spread and foreign exchange risk. As a bank focusing on Public Sector Finance, the Pfandbriefbank is not generally exposed to equity or commodity risk. With regard to foreign exchange risk, the Pfandbriefbank has a policy that treasury must match all foreign currency assets with liabilities in the same currency or swap out the foreign exchange exposure. Hence, the primary risk factors for Pfandbriefbank are interest rate risks.

### ***Liquidity Risk***

The Pfandbriefbank is exposed to liquidity risk. Liquidity risk is defined as the risk of being unable to fulfil current or future payment obligations in full and/or at the due date. The Pfandbriefbank's Treasury department is responsible for the management of liquidity risk of the Pfandbriefbank.

The risk drivers determining liquidity risk are:

- diversity of the sources of funds;
- liquidity of the Pfandbriefbank's assets; and
- increased demand for collateral.

### ***Operational Risk***

The Pfandbriefbank is exposed to operational risk. Operational risk is the risk of direct or indirect losses due to inadequacy or failure of internal processes, people or systems or due to external events. It is the Pfandbriefbank's objective to minimise operational risk by:

- the documentation and regular review of all relevant policies, procedures and processes;
- the identification and rectification of sources of error and weakness;
- the employment of suitably qualified and experienced personnel;
- the application of the annual staff appraisal process and the regular review of goals and objectives;
- the maintenance of a robust and reliable system environment;
- the maintenance and regular review of business continuity plans and procedures; and
- sound control systems.

### ***The Keep Well Statement***

The Keep Well Statement does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Instruments any right of action against DEPPFA BANK in the event that the Pfandbriefbank defaults with regard to payments to be made under the Instruments. No assurance is provided that DEPPFA BANK will remain a majority shareholder of the Pfandbriefbank.

### **Risk Factors Relating to the Instruments**

#### ***The Instruments May Not Be a Suitable Investment for All Investors***

Each potential investor in the Instruments must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Instruments, the merits and risks of investing in the Instruments and the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any applicable supplement hereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Instruments and the impact the Instruments will have on its overall investment portfolio;

- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Instruments, including Instruments with principal or interest 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 Instruments and be familiar with the behaviour 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 Instruments are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential investor should not invest in Instruments which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Instruments and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

### ***Risks Related to the Structure of Particular Instruments***

A wide range of Instruments may be issued under the Programme. A number of these Instruments may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common such features:

#### *Instruments Subject to Optional Redemption by the Relevant Issuer*

An optional redemption feature of Instruments is likely to limit their market value. During any period when the relevant Issuer may elect to redeem Instruments, the market value of those Instruments generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period.

The relevant Issuer may be expected to redeem Instruments when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the relevant Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Instruments being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

#### *Index Linked Instruments, Commodity Linked Instruments and Dual Currency Instruments*

The relevant Issuer may issue Instruments with principal or interest determined by reference to an index or formula or commodity, to changes in the prices of the relevant underlying(s), to movements in currency exchange rates or other factors (each, a **Relevant Factor**). In addition, the relevant Issuer may issue Instruments with principal or interest payable in one or more currencies which may be different from the currency in which the Instruments are denominated. Potential investors should be aware that:

- (i) the market price of such Instruments may be very volatile;
- (ii) they may receive no interest;
- (iii) payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (iv) they may lose all or a substantial portion of their principal;
- (v) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (vi) if a Relevant Factor is applied to Instruments in conjunction with a multiplier greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Relevant Factor on principal or interest payable is likely to be magnified; and
- (vii) the timing of changes in a Relevant Factor may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Factor, the greater the effect on yield.

Furthermore, Index Linked Redemption Instruments may be redeemable by the relevant Issuer by payment of either the par value amount or an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Interest payable

on Index Linked Interest Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s).

By purchasing the Index Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Index Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of a certain index or indices, (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the relevant Issuer has not made any representation with respect to the index or indices as defined in the relevant Final Terms, and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Instruments.

By purchasing the Commodity Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Commodity Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of a certain commodity or commodities, (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the relevant Issuer has not made any representation with respect to the commodity or commodities as defined in the relevant Final Terms, and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Instruments.

#### *Equity Linked Instruments*

Equity Linked Redemption Instruments may be redeemable by the relevant Issuer by payment of the par value amount and/or by the physical delivery of a given number of the underlying reference item(s) and/or by payment of an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Instruments may bear similar market risks to a direct equity investment (in particular, an investor may lose all or a substantial portion of its principal) and investors should take advice accordingly. Interest payable on Equity Linked Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s). Equity Linked Instruments may not benefit from the same ratings assigned to other Instruments to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the relevant Equity Linked Instruments may be applied for or sought.

#### *Partly-paid Instruments*

The relevant Issuer may issue Instruments whose issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in an investor losing all of its investment.

#### *Floating Rate Instruments with a Multiplier or Other Leverage Factor*

Instruments with floating interest rates can be volatile investments. If they are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market values may be even more volatile than those for securities that do not include those features.

#### *Inverse Floating Rate Instruments*

Inverse Floating Rate Instruments have an interest rate equal to a fixed interest rate minus an interest rate based upon a reference rate such as EURIBOR or LIBOR. The market values of those Instruments typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Instruments are more volatile because an increase in the reference interest rate not only decreases the interest rate of the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Instruments.

#### *Fixed/Floating Rate Instruments*

Fixed/Floating Rate Instruments may bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate. Where the relevant Issuer has the right to effect such conversion, this will affect the secondary market and the market value of the Instruments since the relevant Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the relevant Issuer converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Instruments may be less favourable than spreads then prevailing on comparable Floating Rate Instruments tied to the same reference interest rate. In addition, the new floating interest rate at any time may be lower than the interest rates on other Instruments. If the relevant Issuer converts from a floating interest rate to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than then prevailing interest rates on its Instruments.

### *Instruments Issued at a Substantial Discount or Premium*

The market values of debt securities issued at a substantial discount (e.g. Zero Coupon Instruments) 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 debt securities. Generally, the longer the remaining term of the debt securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing securities with comparable maturities.

### *Target Redemption Instruments*

The automatic redemption feature of Target Redemption Instruments may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Redemption Instruments, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue date of the relevant Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Instruments being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

### *Credit Linked Instruments*

The value of any Instruments linked to the credits of reference entities (the **Reference Entities**) may vary over time in accordance with the credit of the Reference Entities. An investment in Credit Linked Instruments involves a high degree of risk. In the event of the occurrence of a "Credit Event" (as specified in the relevant Final Terms) (the **Credit Event**) in respect of any one or more Reference Entities, the relevant Issuer may redeem the Instruments either by delivering to holders certain "Deliverable Obligations" (as set out in the relevant Final Terms) (the **Deliverable Obligations**) of any such Reference Entity that has suffered a Credit Event in full satisfaction of its obligations under the Instruments or, if "Cash Settlement" is specified in the relevant Final Terms, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the relevant Final Terms. In certain circumstances, the Instruments cease to bear interest and, on redemption, the investor may be repaid nothing. Credit Linked Instruments may not benefit from the same ratings assigned to other Instruments to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the Credit Linked Instruments may be applied for or sought.

In the case of "Physical Settlement" (as specified in the relevant Final Terms), the Deliverable Obligations will be debt obligations of the Reference Entity, selected by the relevant Issuer, of the type and having the characteristics described in the relevant Final Terms. Thus, the relevant Issuer may deliver any Deliverable Obligations of a defaulted Reference Entity meeting the criteria described in the relevant Final Terms, regardless of their market value at the time of delivery, which may be less than the principal amount of the Instruments or, in certain circumstances, be equal to zero.

The relevant Issuer may issue Credit Linked Instruments linked to the performance of two or more Reference Entities where the obligation of the relevant Issuer to redeem the Credit Linked Instruments may be replaced by an obligation to pay other amounts calculated by reference to the value of the Reference Entity or Reference Entities and/or to deliver the Reference Entity or Reference Entities, in each case, in relation to the first Reference Entity in respect of which a Credit Event has occurred (**First to Default Credit Linked Instruments**). The relevant Issuer may issue Credit Linked Instruments linked to the performance of a portfolio of Reference Entities where the amount of principal and interest (if any) payable by the relevant Issuer pursuant to such Credit Linked Instruments is dependent on whether a Credit Event in respect of one or more Reference Entities has occurred (**Portfolio Credit Linked Instruments**).

The relevant Issuer's obligations in respect of Credit Linked Instruments are irrespective of the existence or amount of the relevant Issuer's and/or any of its affiliate's credit exposure to a Reference Entity and the relevant Issuer and/or any of its affiliates needs not suffer any loss nor provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

By purchasing the Credit Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Credit Linked Instruments (in particular, that it may lose all or a substantial portion of its principal), (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of the obligations of the Reference Entities, (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the relevant Issuer has not made any representation with respect to the Reference Entities, (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Reference Entities, and (vi) that the investor understands that the Instruments shall, upon the occurrence of a Credit Event, be redeemed either (a) in exchange for (at the sole option of the relevant Issuer) one or more Deliverable Obligations as set out in the relevant Final Terms and that in such an event the investor's recourse under the Instruments will be limited to such Deliverable Obligations only, or (b) by the payment of an amount of cash calculated in the manner described in the relevant Final Terms which may amount to nothing.

## *Pfandbriefe*

The Terms and Conditions of the Instruments which apply to Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor 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 investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.

### *The Relevant Issuer's Obligations under Subordinated Notes Are Subordinated*

The relevant Issuer's obligations under Subordinated Notes will be unsecured and subordinated and will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations. Although Subordinated Notes may pay a higher rate of interest than comparable Notes which are unsubordinated, there is a real risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of his investment should the relevant Issuer become insolvent.

The rights of holders of Subordinated Notes are subordinated to the prior payment in full of the deposit liabilities and all other liabilities of the relevant Issuer except those liabilities which by their terms rank equally or subordinate to the Subordinated Notes (but only in the circumstances referred to below) and shall rank at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the relevant Issuer (other than such subordinated obligations (if any) as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the Subordinated Notes).

In the event of insolvency proceedings over the relevant Issuer's estate or the liquidation, dissolution or winding-up of the relevant Issuer or in the event of any proceedings as the result of which or in consequence of which the relevant Issuer may be liquidated, dissolved or wound-up then no payments shall be made to the holders of the Subordinated Notes until all claims of all unsubordinated creditors of the relevant Issuer have been fully satisfied including the prior payment in full of the deposit liabilities of the relevant Issuer, but, subject thereto, holders of Subordinated Notes shall be entitled to claim payment in full of the principal amount, interest and any other amounts due in respect of the Subordinated Notes at least *pari passu* and rateably with all other subordinated obligations of the relevant Issuer (other than such subordinated obligations (if any) as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the Subordinated Notes).

No holder of a Subordinated Note may exercise (before any court or otherwise) any right of set-off or counterclaim in respect of any amounts due under any Subordinated Note.

No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the relevant Issuer or any other person securing the claims of the holders of the Subordinated Notes under the Subordinated Notes.

No subsequent agreement between the relevant Issuer and the holders of the Subordinated Notes may have the effect of limiting the provisions set out herein with regard to the subordination of the Subordinated Notes or shortening the maturity of the Subordinated Notes except that a change in taxation leads to the payment of Additional Amounts (as defined in § 7 of the Terms and Conditions of the Instruments). If the Subordinated Notes of the Pfandbriefbank are redeemed prior to their Maturity Date otherwise than in the circumstances described in above, then the amount so redeemed may be required to be returned to the Pfandbriefbank irrespective of any agreement to the contrary, unless such redemption takes place at least five years after the issue of the Subordinated Notes or a statutory exemption in accordance with Section 10 paragraph 5a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies or the Pfandbriefbank shall have replaced the capital (*Haftendes Eigenkapital*) within the meaning of the German Banking Act created by the Subordinated Notes with liable capital of equal or higher ranking or the German federal supervisory authority has given approval to the early redemption.

Holders of Subordinated Notes shall have no right other than in the event of liquidation, dissolution or winding-up of the relevant Issuer, to accelerate the maturity of their Subordinated Notes upon default of any payment owing under the Subordinated Notes or upon default in the performance of any covenant of the relevant Issuer or otherwise.

### ***Risks Related to Instruments Generally***

Set out below is a brief description of certain risks relating to the Instruments generally:

#### *EU Savings Tax Directive*

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, since 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being

dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

By legislative regulations dated 26 January 2004, the Federal Government of Germany enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions apply since 1 July 2005.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the relevant Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Instrument as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a paying agent following implementation of the Directive, the relevant Issuer will be required to maintain a paying agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive.

For additional disclosure in relation to the taxation of the Instruments see the section entitled "*Taxation – Germany*" and commencing on page 173.

#### *Credit Ratings May Not Reflect All Risks*

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is rated, such rating will not necessarily be the same as the ratings set out on pages 158 and 165, respectively. In addition, the rating may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market and other factors that may affect the value of the Instruments. 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. Any ratings assigned to Instruments as at the date of this DIP Prospectus are not indicative of future performance of the relevant Issuer's business or its future creditworthiness.

#### *Change of Law*

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

#### ***Risks Related to the Market Generally***

Set out below is a brief description of the principal market risks, including liquidity risk, exchange rate risk, interest rate risk and credit risk:

#### *The Secondary Market Generally*

Instruments may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Instruments easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Instruments that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Instruments generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of the Instruments.

#### *Exchange Rate Risks and Exchange Controls*

The relevant Issuer will pay principal and interest on the Instruments in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the **Investor's Currency**) other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (i) the Investor's Currency-equivalent yield on the Instruments, (ii) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Instruments and (iii) the Investor's Currency-equivalent market value of the Instruments.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### *Interest Rate Risks*

Investment in Fixed Rate Instruments involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Fixed Rate Instruments.

### ***Legal Investment Considerations 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 advisers to determine whether and to what extent (i) Instruments are legal investments for it, (ii) Instruments can be used as collateral for various types of borrowing, and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Instruments. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Instruments under any applicable risk-based capital or similar rules.

## FORM OF THE INSTRUMENTS

Each Tranche of Instruments will be in bearer form and will initially be in the form of either a temporary global note (the **Temporary Global Note**), without interest coupons, or a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms.

The relevant Final Terms will also specify whether United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the **TEFRA C Rules** or **TEFRA C**) or United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **TEFRA D Rules** or **TEFRA D**) are applicable in relation to the Instruments or, if the Instruments do not have a maturity of more than 365 days, that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable.

Each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will initially be represented by a TEFRA C Temporary Global Note or a TEFRA C Permanent Global Note and each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a TEFRA D Temporary Global Note.

Any such Global Note will be deposited on or prior to the issue date of the relevant Tranche of Instruments (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**CBF**) with CBF, or (ii) in the case of a Tranche to be cleared through Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and/or Euroclear Bank S. A./N. V. (**Euroclear** and, together with CBF and CBL, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) (a) if the Global Note is intended to be issued in new global note (NGN) form with a (common) safekeeper for CBL and/or Euroclear, or (b) if the Global Note is not intended to be issued in NGN form with a depositary or common depositary of the relevant Clearing System(s), or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, CBL or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the relevant Issuer, the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, and the relevant Dealer.

### **TEFRA D Temporary Global Note Exchangeable for TEFRA D Permanent Global Note**

If the relevant Final Terms specify the form of the Instruments as being "Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Instruments will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchangeable for interests in a Permanent Global Note, without interest coupons, not earlier than 40 days after the issue date of the relevant Tranche of the Instruments (the **Exchange Date**) upon certification as to non-U. S. beneficial ownership. No payments will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U. S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively.

Whenever any interest in the Temporary Global Note is to be exchanged for an interest in a Permanent Global Note, the relevant Issuer shall procure (in the case of first exchange) the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Permanent Global Note to the bearer of the Temporary Global Note or (in the case of any subsequent exchange) an increase in the principal amount of the Permanent Global Note in accordance with its terms against:

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and (in the case of final exchange) surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent or the specified office of the German Fiscal Agent, respectively; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, of a certificate or certificates of non-U. S. beneficial ownership.

The principal amount of the Permanent Global Note shall be equal to the aggregate of the principal amounts specified in the certificates of non-U. S. beneficial ownership; provided, however, that in no circumstances shall the principal amount of the Permanent Global Note exceed the initial principal amount of the Temporary Global Note.

### **TEFRA D Temporary Global Note Exchangeable for TEFRA D Instruments in Definitive Form**

If the relevant Final Terms specify the form of the Instruments as being "Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Instruments will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchangeable for Instruments in definitive form (the **Definitive Notes**, which expression shall include, where the context so allows, any collective note representing the Instruments) not earlier than the Exchange Date upon certification as to non-U. S. beneficial ownership. No payments will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U. S. beneficial ownership having

been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively.

If the Temporary Global Note is to be exchanged for Definitive Notes, the relevant Issuer shall procure the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Definitive Notes, with interest coupons and talons and receipts attached (in each case as applicable), in an aggregate principal amount equal to the principal amount of the Temporary Global Note to the bearer of the Temporary Global Note in accordance with its terms against

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent or the specified office of the German Fiscal Agent, respectively; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, of a certificate or certificates of non-U. S. beneficial ownership.

#### **Terms and Conditions of the Instruments Applicable to the Instruments**

The Terms and Conditions of the Instruments applicable to any Global Note will be attached to such Global Note and the Terms and Conditions of the Instruments applicable to any Definitive Note will be endorsed on that Definitive Note, all as more fully described in the section entitled "*Issue Procedures*" and commencing on page 49.

#### **Legend Concerning United States Persons**

In the case of any Tranche of Instruments having a maturity of more than 365 days, any Global Note and any Definitive Note and any interest coupons and receipts (in each case as applicable) appertaining to such Definitive Note will bear a legend to the following effect:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

The sections referred to provide that United States holders, with certain exceptions, will not be entitled to deduct any loss on an Instrument, an interest coupon or a receipt and will not be entitled to capital gains treatment of any gain on any sale, disposition, redemption or payment of principal in respect of such Instruments, interest coupons or receipts.

## ISSUE PROCEDURES

### General

The relevant Issuer and the relevant Dealer will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Instruments (the **Conditions**). These Conditions will be constituted by the terms and conditions set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*" and commencing on page 72, as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to each Tranche of Instruments as provided below. The Final Terms relating to each particular Tranche of Instruments will specify whether these 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 relevant Issuer anticipates that:

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

The prevailing language of the relevant Conditions will be specified in the relevant Final Terms.

### Long-Form Conditions

If the relevant Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Instruments, the provisions of the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments (supplemented as described above), taken together, shall constitute the Conditions. In particular, the following shall apply:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions of the Instruments which are applicable to the Instruments will 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;
- the Terms and Conditions of the Instruments will be modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions of the Instruments;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions of the Instruments 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 of the Instruments and any footnotes and explanatory text in the relevant Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each Global Note representing the Instruments of the relevant Tranche will have the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments attached. Where Definitive Notes are delivered in respect of the Instruments they will have endorsed thereon either (i) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments in full, (ii) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the relevant Issuer may determine.

### Integrated Conditions

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

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions of the Instruments will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions of the Instruments (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions of the Instruments will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the relevant 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 Instruments of the relevant Tranche and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such Global Note.

**FORM OF THE FINAL TERMS  
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

[Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Instruments to be issued under the Debt Issuance Programme.]

[Datum einfügen]  
[insert date]

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN<sup>1</sup>  
FINAL TERMS**

[Bezeichnung der relevanten Tranche der Schuldtitel einfügen] (die Schuldverschreibungen)

begeben aufgrund des

[insert title of relevant Tranche of Instruments] (the Notes)

issued pursuant to the

**Euro 15,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

von

of

**DEPFA BANK plc**

and

**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

Nennbetrag: [ ]

Principal Amount: [ ]

Ausgabepreis: [ ] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von ● vom ● (einschließlich) bis zum ●  
(ausschließlich)]

Issue Price: [ ] per cent. [plus accrued interest in the amount of ● from, and including, ● to, but excluding, ●]

Tag der Begebung: [ ]<sup>2</sup>

Issue Date: [ ]

Serien-Nr.: [ ]

Series No.: [ ]

Tranchen-Nr.: [ ]

Tranche No.: [ ]

Common Code: [ ]    ISIN Code: [ ]    Wertpapier Kennnummer: [ ]

Common Code: [ ]    ISIN Code: [ ]    German Security Code: [ ]

<sup>1</sup> Falls zusätzliche endgültige Bedingungen in TEIL A oder zusätzliche Informationen in TEIL B eingefügt werden, ist zu bedenken, ob diese zusätzlichen endgültigen Bedingungen oder zusätzlichen Informationen "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.

*When adding any additional final terms in PART A or any additional information in PART B consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.*

<sup>2</sup> Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldtitel begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

*The Issue Date is the date of issue and payment of the Instruments. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.*

**TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN**  
**PART A – CONTRACTUAL TERMS**

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 14. August 2006 (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Absatz 6 Nr. [3] [4] der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt kann bei der [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Irland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland] und unter [relevante Internetadresse einfügen] eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos bei der [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Irland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland] bestellt werden.<sup>3</sup>

*These Final Terms give details of an issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 14 August 2006 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time and with the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. [3] [4] of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 the base prospectus of [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the DIP Prospectus. The DIP Prospectus is available for viewing at [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany] and [insert relevant website] and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany].<sup>4</sup>*

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 14. August 2006 (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit [den] [dem] im [DIP-Prospekt vom [relevantes Datum einfügen]] (der **Original-Prospekt**) enthaltenen Endgültigen Bedingungen (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) [im dealership agreement vom [relevantes Datum einfügen]] (die **Platzierungsvereinbarung**) enthaltenen pro forma Ergänzungs-Konditionenblatt (das **Konditionenblatt**)] sowie den [im Original-Prospekt] [in dem Informationsmemorandum vom [relevantes Datum einfügen]] (der **Original-Prospekt**)] enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Original-Emissionsbedingungen**) [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)] zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Absatz 6 Nr. [3] [4] der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die in

<sup>3</sup> Artikel 14.2 der Prospektrichtlinie sieht vor, dass ein (DIP-)Prospekt als dem Publikum zur Verfügung gestellt gilt, wenn er u. a. (i) in gedruckter Form kostenlos bei den zuständigen Stellen des Marktes, an dem die Wertpapiere zum Handel zugelassen werden sollen, oder (ii) beim Sitz des Emittenten und den Zahlstellen oder (iii) in elektronischer Form auf der Website des Emittenten zur Verfügung gestellt wird. Artikel 16 der Prospektrichtlinie sieht vor, dass die gleichen Veröffentlichungsformen auf Nachträge zum (DIP-)Prospekt anwendbar sind.

*Article 14.2 of the Prospectus Directive provides that a (DIP) Prospectus is deemed available to the public when, inter alia, made available (i) in printed form free of charge at the offices of the market on which securities are being admitted to trading; or (ii) at the registered office of the Issuer and at the offices of the Paying Agents; or (iii) in an electronic form on the Issuer's website. Article 16 of the Prospectus Directive requires that the same arrangements are applied to supplemental (DIP) Prospectuses.*

<sup>4</sup> Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen DIP-Prospekt verwendeten Informationsmemorandum oder DIP-Prospekt begeben wurde.

*Use only if this issue does not increase an issue which was issued under an information memorandum or a DIP Prospectus used prior to the relevant DIP Prospectus.*

diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt [den Original-Endgültigen Bedingungen] [dem Konditionenblatt] entnommen. Die Original-Emissionsbedingungen ersetzen insgesamt die im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen. Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Anlage) und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt sowie der Original-Prospekt [und die Platzierungsvereinbarung] können bei der [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Irland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland] und unter [relevante Internetadresse einfügen] eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts sowie des Original-Prospekts [und der Platzierungsvereinbarung] können kostenlos bei der [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Irland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland] bestellt werden.

*These Final Terms give details of an issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 14 August 2006 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time, the [Final Terms (the **Original Final Terms**) set forth in the DIP Prospectus dated [insert relevant date] (the **Original Prospectus**)] [the pro forma Pricing Supplement (the **Pricing Supplement**) contained in the dealership agreement dated [insert relevant date] (the **Dealership Agreement**)] and the Terms and Conditions of the [Instruments] [Notes] (the **Original Terms and Conditions**) [set forth in the Information Memorandum dated [insert relevant date] (the **Original Prospectus**)] [in the case of Long-form Conditions insert: (scheduled to these Final Terms)]. The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of none-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. [3] [4] of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 the base prospectus of [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] for the purposes of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. The Terms and Conditions set out in the remainder of this PART A shall be replaced in whole by the Terms and Condition set out in the [Original-Final Terms] [the Pricing Supplement]. The Original Terms and Conditions will replace in whole the Terms and Conditions of the Instruments set out in the DIP Prospectus. Capitalised terms used in the remainder of this Part A but not otherwise defined therein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms (including the Annexe hereto) and the DIP Prospectus. The DIP Prospectus and the Original Prospectus [as well as the Dealership Agreement] are available for viewing at [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany] and [insert relevant website] and copies of the DIP Prospectus and the Original Prospectus [as well as the Dealership Agreement] may be obtained free of charge from [DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany].<sup>5</sup>*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen].

*All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the [Original] Terms and Conditions [of the Notes].*

[Sämtliche Bestimmungen der [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen], die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die in diesen Endgültigen Bedingungen weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen bzw. als nicht anwendbar bezeichnet werden, gelten in den [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen], die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind [(die **Bedingungen**)], als gestrichen.

*All provisions in the [Original] Terms and Conditions [of the Notes] corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or specified as being not applicable shall be deemed to be deleted from the [Original] Terms and Conditions [of the Notes] applicable to the Notes [(the **Conditions**)].<sup>6</sup>*

[Die für die Schuldverschreibungen geltenden [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] (die **Bedingungen**) [sowie eine [deutschsprachige] [englischsprachige] Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im [DIP-Prospekt] [Original-Prospekt] abgedruckten

<sup>5</sup> Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen DIP-Prospekt verwendeten DIP-Prospekt oder Informationsmemorandum beigegeben wurde.

*Use only if this issue increases an issue which was issued under a DIP Prospectus or an information memorandum used prior to the relevant DIP Prospectus.*

<sup>6</sup> Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einzufügen.

*To be inserted in the case of Long-Form Conditions.*

[Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The [Original] Terms and Conditions [of the Notes] applicable to the Notes (the **Conditions**) [and the [German] [English] language translation thereof] are attached to these Final Terms and replace in full the [Original] Terms and Conditions [of the Notes] as set out in the [DIP Prospectus] [Original Prospectus] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.<sup>7</sup>*

---

<sup>7</sup> Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.  
*To be inserted in the case of Integrated Conditions.*

**Emittentin:**

**Issuer:**

[DEPFA BANK plc]  
[DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG]

**Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe**

**Bearer Notes Bearer Pfandbriefe**

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

**Form der Emissionsbedingungen<sup>8</sup>**

**Form of Terms and Conditions of the Instruments**

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

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

**Währung und Stückelung**

**Currency and Denomination**

- Festgelegte Währung [ ]  
*Specified Currency*
- Gesamtnennbetrag [ ]  
*Aggregate Principal Amount*
- Festgelegte Stückelung[en] [ ]  
*Specified Denomination[s]*
- Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden  
Schuldverschreibungen<sup>9</sup> [ ]  
*Number of Notes to be issued in each Specified Denomination*

**Form**

**Form**

- TEFRA C**  
*TEFRA C*

<sup>8</sup> Die Form der Emissionsbedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden, verwendet werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

*The form of the Terms and Conditions of the Instruments is to be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.*

<sup>9</sup> Auszufüllen, falls Einzelkunden ausgegeben werden sollen.  
To be completed if Definitive Notes are to be issued.

- Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*
- Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
*Temporary Global Note exchangeable for*
  - Einzelurkunden  
*Definitive Notes*
  - Einzelurkunden und Sammelurkunden  
*Definitive Notes and Collective Notes*
- TEFRA D**  
***TEFRA D***  
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
*Temporary Global Note exchangeable for*
  - Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*
  - Einzelurkunden  
*Definitive Notes*
  - Einzelurkunden und Sammelurkunden  
*Definitive Notes and Collective Notes*
- Weder TEFRA D noch TEFRA C<sup>10</sup>**  
***Neither TEFRA D nor TEFRA C***
  - Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*
  - Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
*Temporary Global Note exchangeable for*
    - Einzelurkunden  
*Definitive Notes*
    - Einzelurkunden und Sammelurkunden  
*Definitive Notes and Collective Notes*
- Globalurkunde[n] im NGN-Format  
*Global Note[s] to be in NGN form*
- Einzelurkunden [und Sammelurkunden<sup>11</sup>]**  
***Definitive Notes [and Collective Notes]***
  - Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]  
*Coupons [and Collective Interest Coupons]*
  - Talons  
*Talons*
  - Rückzahlungsscheine  
*Receipts*

**Definitionen**  
***Certain Definitions***

<sup>10</sup> Nur anwendbar bei Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.  
*Applicable only if Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe have an initial maturity of one year or less.*

<sup>11</sup> Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe anfänglich verbrieft, von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden soll.  
*To be completed only if the Global Note initially representing the Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe is to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.*

## Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
- Euroclear Bank S. A./N. V.
- Sonstige **[angeben]** [ ]  
*Other [specify]*

## STATUS (§ 2)<sup>12</sup>

### STATUS (§ 2)

- Nicht-nachrangig  
*Unsubordinated*
- Nachrangig  
*Subordinated*

## [ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)

### [INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)

- Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
*Fixed Rate (non-structured) Notes*

Zinssatz [ ] % per annum

*Rate of Interest [ ] % per annum*

Verzinsungsbeginn [ ]

*Interest Commencement Date*

Zinszahlungstag[e] [ ]

*Interest Payment Date[s]*

Erster Zinszahlungstag [ ]

*First Interest Payment Date*

Anfängliche[r] [Bruchteilmzinsbetrag] [Bruchteilmzinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) [ ]

*Initial Broken Amount[s] (per Specified Denomination)*

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht [ ]

*Interest Payment Date preceding the Maturity Date*

Abschließende[r] [Bruchteilmzinsbetrag] [Bruchteilmzinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) [ ]

*Final Broken Amount[s] (per Specified Denomination)*

- Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
*Floating Rate (non-structured) Notes*

### Zinszahlungstage

#### *Interest Payment Dates*

Verzinsungsbeginn [ ]

*Interest Commencement Date*

Festgelegte Zinszahlungstage [ ]

*Specified Interest Payment Dates*

Festgelegte Zinsperioden [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate]  
[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]  
*Specified Interest Periods [insert relevant number] [weeks] [months]*  
*[insert other specified Interest Period]*

<sup>12</sup> Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.  
*Not to be completed for Pfandbriefe.*

## Geschäftstagskonvention

### Business Day Convention

Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*

FRN Convention

FRN Convention

[relevante Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode angeben]

[insert relevant number] [months] [insert other specified Interest Period]

Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*

Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

*Relevant Financial Centre[s]*

[Clearing System] [TARGET] [London]

[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]  
[Clearing System] [TARGET] [London]  
[insert other relevant financial centre]

## Zinssatz

### Rate of Interest

Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Documentation*

Referenzzinssatz

Reference Interest Rate

EURIBOR  
*EURIBOR*

[ ]

Sonstige [angeben]  
*Other [specify]*

[ ]

Uhrzeit

[11.00] [relevante Tageszeit einfügen]  
[Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit

*Day-time*

[11.00] [insert relevant day-time] [Brussels]  
[London] [insert other relevant financial centre]  
time

Feststellungstag

[zweiter] [andere relevante Zahl von Tagen einfügen] Geschäftstag

*Determination Day*

[second] [insert other relevant number of days]  
Business Day

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

[TARGET] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]

*Relevant Financial Centre[s]*

[TARGET] [London] [insert other relevant financial centre]

Marge  
*Margin*

[ ] % per annum

[ ] % per annum

zuzüglich  
*plus*

[ ] % per annum

[ ]

abzüglich  
*minus*

[ ]

Bildschirmseite

[Reuters] [anderen Informations-anbieter einfügen] [relevante Bildschirmseite einfügen]

*Screen page*

[Reuters] [insert other information vendor]

[insert relevant Screen Page]

- |                          |  |   |
|--------------------------|--|---|
| <input type="checkbox"/> | Referenzbanken<br><i>Reference Banks</i>                               | [ ]   |
| <input type="checkbox"/> | Interbanken-Markt<br><i>Interbank market</i>                           | [London] [Euro-Zone] [anderes relevantes<br>Finanzzentrum einfügen]<br>[London] [Euro-Zone] [insert other relevant<br>financial centre]   |
| <input type="checkbox"/> | Hauptniederlassungen<br><i>Principal Offices</i>                       | [London] [anderes relevantes Finanzzentrum<br>einfügen]<br>[London] [insert other relevant financial centre]  |
| <input type="checkbox"/> | Uhrzeit<br><i>Day-time</i>   | [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen]<br>[Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes<br>Finanzzentrum einfügen] Ortszeit<br>[11.00] [insert other relevant day-time]<br>[Brussels] [London] [insert other relevant<br>financial centre] time |
| <input type="checkbox"/> | ISDA Feststellung <sup>13</sup><br><i>ISDA Documentation</i>           | [Details einfügen]<br>[insert relevant details]   |
| <input type="checkbox"/> | Anderer Methode der Bestimmung<br><i>Other Method of Determination</i> | [Details einfügen]<br>[insert relevant details]   |

**Mindest- und Höchstzinssatz**

**Minimum and Maximum Rate of Interest**

- |                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <input type="checkbox"/> | Mindestzinssatz<br><i>Minimum Rate of Interest</i> | [ ] % per annum<br>[ ] per cent. per annum |
| <input type="checkbox"/> | Höchstzinssatz<br><i>Maximum Rate of Interest</i>  | [ ] % per annum<br>[ ] per cent. per annum |

**Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag**

**Notifications of Rate of Interest and Interest Amount**

- Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle [ ]  
*Place of Specified Office of the Calculation Agent* [ ]

- Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**  
*Structured Fixed or Floating Rate Notes*

[relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 (9)) der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen]

[insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 (9) of the Terms and Conditions of the Instruments in full]

- Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
*Zero Coupon Notes*

**Zinslauf**

**Accrual of Interest**

- Emissionsrendite [ ] % per annum  
*Amortisation Yield* [ ] per cent. per annum

- Indexgebundene Schuldverschreibungen** [relevante Details einfügen]  
*Index Linked Notes* [insert relevant details]

<sup>13</sup> ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen/Pfandbriefe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitionen den Schuldverschreibungen/Pfandbriefen beizufügen sind.  
*ISDA Determination should only be applied in the case of Notes/Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes/Pfandbriefe.*

- |                          |  |   |
|--------------------------|--|---|
| <input type="checkbox"/> | <b>Aktiengebundene Schuldverschreibungen</b><br><i>Equity Linked Notes</i>           | <b>[relevante Details einfügen]</b><br><i>[insert relevant details]</i> |
| <input type="checkbox"/> | <b>Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen</b><br><i>Commodity Linked Notes</i>      | <b>[relevante Details einfügen]</b><br><i>[insert relevant details]</i> |
| <input type="checkbox"/> | <b>Credit Linked Schuldverschreibungen</b><br><i>Credit Linked Notes</i>             | <b>[relevante Details einfügen]</b><br><i>[insert relevant details]</i> |
| <input type="checkbox"/> | <b>Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen</b><br><i>Other Structured Notes</i> | <b>[relevante Details einfügen]</b><br><i>[insert relevant details]</i> |

**Zinstagequotient**

**Day Count Fraction**

- |                          |  |  |
|--------------------------|--|--|
| <input type="checkbox"/> | Actual/Actual (ICMA)<br>Feststellungstermin[e] <sup>14</sup><br><i>Determination Date[s]</i> | [ ] in jedem Jahr<br><i>[ ] in each year</i> |
| <input type="checkbox"/> | 30/360   |  |
| <input type="checkbox"/> | Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)  |  |
| <input type="checkbox"/> | Actual/365 (Fixed)   |  |
| <input type="checkbox"/> | Actual/360   |  |
| <input type="checkbox"/> | 30/360 or 360/360 or Bond Basis  |  |
| <input type="checkbox"/> | 30E/360 or Eurobond Basis  |  |
| <input type="checkbox"/> | Sonstiges <b>[angeben]</b><br><i>Other [specify]</i>   |  |

**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**PAYMENTS (§ 4)**

**Zahlungsweise**

**Manner of Payment**

- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen  
*Dual Currency Notes*

**[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 4 (2) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]**  
*[insert relevant conditions as provided for in § 4 (2) of the Terms and Conditions of the Notes in full]*

**Zahltag**

**Payment Business Day**

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]  
*Relevant Financial Centre[s]*

[TARGET] **[relevante Finanzzentren einfügen]**  
*[TARGET] [insert relevant financial centres]*

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**REDEMPTION (§ 5)**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Redemption at Maturity**

- Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**  
*Notes with the exception of Instalment Notes*
- Fälligkeitstag [ ]  
*Maturity Date*

<sup>14</sup> Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage, wobei im Fall einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).  
*Insert regular interest payment dates ignoring issue date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period. N. B. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).*

<input type="checkbox"/>	Rückzahlungsmonat <i>Redemption Month</i>	[ ]
	Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/>	Nennbetrag <i>Principal Amount</i>	
<input type="checkbox"/>	Rückzahlungsbetrag <b>[Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]</b> <i>Final Redemption Amount [insert Final Redemption Amount in respect of each Specified Denomination]</i>	[ ]
<input type="checkbox"/>	<b>Raten-Schuldverschreibungen</b> <i>Instalment Notes</i>	
	Ratenzahlungstermin[e] <i>Instalment Date[s]</i>	[ ]
	Rate[n] <i>Instalment Amount[s]</i>	[ ]
	<b>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b> <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
	Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[30] <b>[andere Mindestkündigungsfrist einfügen<sup>15</sup>]</b> [30] <i>[insert other Minimum Notice Period]</i>
	Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[60] <b>[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]</b> [60] <i>[insert other Maximum Notice Period]</i>
	<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b> <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
<input type="checkbox"/>	Mindestrückzahlungsbetrag <i>Minimum Redemption Amount</i>	[ ]
<input type="checkbox"/>	Erhöhter Rückzahlungsbetrag <i>Higher Redemption Amount</i>	[ ]
	Wahrückzahlungstag[e] (Call) <i>Call Redemption Date[s]</i>	[ ]
	[Wahrückzahlungsbetrag] [Wahrückzahlungsbeträge] (Call) <i>Call Redemption Amount[s]</i>	[ ]
	Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[5] <b>[andere Mindestkündigungsfrist einfügen<sup>16</sup>]</b> [5] <i>[insert other Minimum Notice Period]</i>
	Höchstkündigungsfrist	[60] <b>[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]</b>

<sup>15</sup> Falls von den in den Emissionsbedingungen vorgeschlagenen Kündigungsfristen abweichende Kündigungsfristen gewählt werden, sollte die Emittentin die Auswirkungen auf die Informationsvermittlung durch Intermediäre (z. B. durch die Clearing Systeme) sowie auf die weiteren hiermit zusammenhängenden Benachrichtigungsverpflichtungen (z. B. zwischen der Emittentin und den Emissions- bzw. Zahlstellen) berücksichtigen.  
*If notice periods are specified which are different to those suggested in the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries (e. g. Clearing Systems), as well as any other notice requirements which may apply (e. g. between the Issuer and the Fiscal and Paying Agents).*

<sup>16</sup> Falls von den in den Emissionsbedingungen vorgeschlagenen Kündigungsfristen abweichende Kündigungsfristen gewählt werden, sollte die Emittentin die Auswirkungen auf die Informationsvermittlung durch Intermediäre (z. B. durch die Clearing Systeme) sowie auf die weiteren hiermit zusammenhängenden Benachrichtigungsverpflichtungen (z. B. zwischen der Emittentin und den Emissions- bzw. Zahlstellen) berücksichtigen.  
*If notice periods are specified which are different to those suggested in the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries (e.g. Clearing Systems), as well as any other notice requirements which may apply (e.g. between the Issuer and the Fiscal and Paying Agents).*

<i>Maximum Notice Period</i>	<i>[60] [insert other Maximum Notice Period]</i>
Mindestkündigungsfrist ([Deutsche] Emissionsstelle)	[3] [14] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen]
<i>Minimum Notice Period ([German] Fiscal Agent)</i>	<i>[3] [14] [insert other Minimum Notice Period]</i>
Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)	[ ]
<i>Minimum Period for Call Redemption Date</i>	<i>[ ]</i>
Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)	[ ]
<i>Maximum Period for Call Redemption Date</i>	<i>[ ]</i>
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers<sup>17</sup></b> <b><i>Early Redemption at the Option of a Holder</i></b>	[Ja] [Nein] <i>[Yes] [No]</i>
[Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put) <i>Put Redemption Date[s]</i>	[ ]
[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put) <i>Put Redemption Amount[s]</i>	[ ]
Mindestkündigungsfrist	[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen <sup>18</sup> ]
<i>Minimum Notice Period</i>	<i>[30] [insert other Minimum Notice Period]</i>
Höchstkündigungsfrist	[60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen]
<i>Maximum Notice Period</i>	<i>[60] [insert other Maximum Notice Period]</i>
<b>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</b> <b><i>Automatic Early Redemption</i></b>	[Ja] [Nein] <i>[Yes] [No]</i>
Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann <i>First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place</i>	[ ]
Rückzahlung zum <i>Redemption at</i>	
<input type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag <i>Early Redemption Amount</i>	
Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag <i>Automatic Early Redemption Day</i>	
<input type="checkbox"/> Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet <i>Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest</i>	
<input type="checkbox"/> Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird <i>Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]</i>	

<sup>17</sup> Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.  
*Not to be completed for Pfandbriefe.*

<sup>18</sup> Falls von den in den Emissionsbedingungen vorgeschlagenen Kündigungsfristen abweichende Kündigungsfristen gewählt werden, sollte die Emittentin die Auswirkungen auf die Informationsvermittlung durch Intermediäre (z. B. durch die Clearing Systeme) sowie auf die weiteren hiermit zusammenhängenden Benachrichtigungsverpflichtungen (z. B. zwischen der Emittentin und den Emissions- bzw. Zahlstellen) berücksichtigen.  
*If notice periods are specified which are different to those suggested in the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries (e. g. Clearing Systems), as well as any other notice requirements which may apply (e. g. between the Issuer and the Fiscal and Paying Agents).*

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 5 ([5]) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]

*[insert relevant conditions as provided for in § 5 ([5]) of the Terms and Conditions of the Notes in full]*

### Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

#### *Early Redemption Amount*

**Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen**

*Notes with the exception of Zero Coupon Notes*

Rückzahlungsbetrag

*Final Redemption Amount*

Sonstiger Rückzahlungsbetrag [ ]

*Other Redemption Amount*

**Nullkupon-Schuldverschreibungen**

*Zero Coupon Notes*

Referenzpreis [ ]

*Reference Price*

Emissionsrendite [ ]

*Amortisation Yield*

**Indexgebundene Schuldverschreibungen**

*Index Linked Notes*

[relevante Details einfügen]

*[insert relevant details]*

**Aktiegebundene Schuldverschreibungen**

*Equity Linked Notes*

[relevante Details einfügen]

*[insert relevant details]*

**Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**

*Commodity Linked Notes*

[relevante Details einfügen]

*[insert relevant details]*

**Credit Linked Schuldverschreibungen**

*Credit Linked Notes*

[relevante Details einfügen]

*[insert relevant details]*

**Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**

*Other Structured Notes*

[relevante Details einfügen]

*[insert relevant details]*

**DIE [EMISSIONSSTELLE] [DEUTSCHE EMISSIONSSTELLE] [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

***[FISCAL AGENT [GERMAN FISCAL AGENT] [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)***

Emissionsstelle

*Fiscal Agent*

Deutsche Emissionsstelle

*German Fiscal Agent*

Zusätzliche Zahlstelle[n] und deren bezeichnete Geschäftsstelle[n]

*Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]* [ ]

Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle [ ]

*Calculation Agent and its specified office*

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle [ ]

*Required location of Calculation Agent*

Mindestkündigungsfrist

[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen]

*Minimum Notice Period*

*[30] [insert other Minimum Notice Period]*

Höchstkündigungsfrist

[45] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen]

Maximum Notice Period

[45] [insert other Maximum Notice Period]

Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind  
*Stock Exchange, on which the Notes are listed*

[relevante Börse einfügen]  
[insert relevant stock exchange]

**MITTEILUNGEN (§ [12])**

**NOTICES (§ [12])**

**Ort und Medium der Bekanntmachung**

**Place and medium of publication**

- Luxemburg ([d'Wort] [Tageblatt])  
*Luxembourg ([d'Wort] or [Tageblatt])*
- Deutschland  
*Germany*
- [Börsen-Zeitung] [Handelsblatt]  
*[Börsen-Zeitung] oder [Handelsblatt]*
- [elektronischer] Bundesanzeiger  
*[electronic] Bundesanzeiger (Federal Gazette)*
- London (Financial Times)  
*London (Financial Times)*
- Frankreich (La Tribune)  
*France (La Tribune)*
- Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)  
*Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)*
- Sonstige [angeben] [ ]  
*Other [specify]*

**SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [15])<sup>19</sup>**

**LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ [15])**

- ausschließlich Deutsch  
*German only*
- ausschließlich Englisch  
*English only*
- Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)  
*German and English (German language binding)*
- Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)  
*German and English (English language binding)*

**ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**OTHER FINAL TERMS**

- Andere Bedingungen<sup>20</sup> [Nicht anwendbar] [Details einfügen]  
*Other Final Terms [Not applicable] [insert details]*

<sup>19</sup> In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.  
*To be determined in consultation with the Issuer.*

<sup>20</sup> Falls zusätzliche endgültige Bedingungen eingefügt werden, ist zu bedenken, ob diese zusätzlichen endgültigen Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre das der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.  
*When adding any additional final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.*

**TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**  
**PART B – OTHER INFORMATION**

**Notifizierung**

*Notification*

Die Emittentin hat bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* beantragt, **[Namen der zuständigen Behörde[n] [des Aufnahmemitgliedstaats] [der Aufnahmemitgliedstaaten] angeben]** eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass dieser DIP-Prospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde, zu übermitteln.

*The Issuer has applied to the Commission de Surveillance du Secteur Financier to provide the [specify name/s] of competent [authority] [authorities] of host member state[s]] with a certificate of approval relating to the DIP Prospectus and attesting that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.*

**Börsenzulassung[en] und Zulassung[en] zum Handel**

***Listing[s] and Admission[s] to Trading***

**Börsenzulassung[en]** [Ja] [Nein]  
***Listing[s]*** *[Yes] [No]*

- Luxembourg
- Frankfurt am Main
- Düsseldorf
- SWX Swiss Exchange Zürich
- Sonstige [ ]  
*Other*

**Zulassung[en] zum Handel** Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am **[relevanten Markt angeben]** [wird] [wurde] mit Wirkung zum **[relevantes Datum angeben]** beantragt [werden].

***Admission[s] to Trading***

*Application [will be] [has been] made for the [Notes] to be admitted to trading on [specify relevant market] with effect from [specify relevant date].*

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel<sup>21</sup> [ ]  
*Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading*

**EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt<sup>22</sup>** [Ja] [Nein]

***Intended Eurosystem Eligibility of the Notes*** *[Yes] [No]*

**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

***Terms and Conditions of the Offer***

**Öffentliches Angebot** Das öffentliche Angebot beginnt am **[relevantes Datum angeben]** und dauert an bis zum **[relevantes Datum angeben]**.

*Offer to the Public* *The offer to the public commences on [specify relevant date] and will continue until [specify relevant date].*

<sup>21</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.  
*Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.*

<sup>22</sup> "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe als EZB-fähige Sicherheiten eingestuft werden. Eine solche Einstufung hängt davon ab, ob bestimmte Zulässigkeitskriterien erfüllt sind.  
*"Yes" does not necessarily mean that the Notes/Pfandbriefe will be recognised as Eurosystem eligible collateral. Such recognition will depend upon satisfaction of certain eligibility criteria.*

- Nicht-öffentliches Angebot  
*Non-Public Offer*

**Gründe für das Angebot**  
*Reasons for the Offer*

Gründe für das Angebot [ ]  
*Reasons for the Offer* [ ]

**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots**  
*Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer*

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt **[Einzelheiten angeben]**  
*Conditions, to Which the Offer Is Subject* *[specify details]*

Gesamtsumme des Angebots, wobei zwischen den zum Verkauf und den zur Zeichnung angebotenen Schuldverschreibungen zu unterscheiden ist. Ist der Betrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum **[Einzelheiten angeben]**  
*Total Amount of the Offer; if the Amount Is Not Fixed, Description of the Arrangements and Time for Announcing to the Public the Definitive Amount of the Offer* *[specify details]*

Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots **[Einzelheiten angeben]**  
*Description of the Application Process* *[specify details]*

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner **[Einzelheiten angeben]**  
*Description of the Possibility to Reduce Subscriptions and the Manner for Refunding Excess Amounts Paid by Applicants* *[specify details]*

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags) **[Einzelheiten angeben]**  
*Details of the Minimum and/or Maximum Amount of Application (Whether in Number of Notes or Aggregate Amount to Invest)* *[specify details]*

Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung **[Lieferung gegen Zahlung] [Lieferung frei von Zahlung] [[Einzelheiten angeben]**  
*Method and Time Limits for Paying Up the Notes and for Their Delivery* *[Delivery against payment] [Delivery free of payment] [specify details]*

Beschreibung des Termins, an dem das Ergebnis des öffentlichen Angebots offengelegt wird, und Art und Weise, in der dies geschehen wird **[Einzelheiten angeben]**  
*Description of the Date, on Which the Result of the Offer Will Be Made Public, and the Manner, in Which this Will Take Place* *[specify details]*

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte **[Einzelheiten angeben]**  
*The Procedure for the Exercise of any Right of Pre-emption, the Negotiability of Subscription Rights and the Treatment of Subscription Rights not Exercised* *[specify details]*

**Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung**  
**Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment**

Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden. Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

[Berufsmäßige oder gewerbliche Investoren]  
[Nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren] **[Einzelheiten angeben]**

*The Various Categories of Potential Investors to Which the Securities Are Offered. If the Offer Is Being Made Simultaneously in the Markets of Two or More Countries and If a Tranche Has Been or Is Being Reserved for Certain of These, Indicate Any Such Tranche.*

*[Professional Investors] [Non-Professional Investors] [specify details]*

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.

**[Einzelheiten angeben]**

*Process for Notification to Applicants of the Amount Allotted and Indication Whether Dealing May Begin before Notification Is Made.*

*[specify details]*

**Kursfestsetzung**

**Pricing**

Angabe des Kurses, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden, oder der Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird, und des Verfahrens für die Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

**[Einzelheiten angeben]**

*An Indication of the Expected Price at Which the Notes Will Be Offered or the Method of Determining the Price and the Process for Its Disclosure. Indicate the Amount of Any Expenses and Taxes Specifically Charged to the Subscriber or Purchaser.*

*[specify details]*

**Platzierung und Emission**

**Placing and Underwriting**

Name[n] und Anschrift[en] [des Koordinators] [der Koordinatoren] des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder Anbietenden bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

**[Einzelheiten angeben]**

*Name[s] and Address[es] of the Co-ordinator[s] of the Global Offer and of Single Parts of the Offer of the Notes and, to the Extent Known to the Issuer or to the Offeror, of the Placers in the Various Countries where the Offer Takes Place.*

*[specify details]*

**Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**  
**Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering**

Mit Ausnahme der an [den Manager] [das Bankenkonsortium] zu zahlenden Gebühren haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

*Save for the fees payable to the [Manager] [Management Group], so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.*

Andere Interessen

**[jegliches Interesse, das für die Emission bzw. das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung ist, unter Spezifizierung der involvierten Personen und der Wesensart der**

Other Interests

**Interessensarten einfügen]**

*[specify any interest material to the issue or the offering, specifying persons involved and types of interest]*

**Vertriebsmethode**

**Method of Distribution**

- Nicht syndiziert  
*Non-Syndicated*
- Syndiziert  
*Syndicated*

Datum des Übernahmevertrags  
*Date of Subscription Agreement*

[ ]

**Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums**

**Details with regard to the Manager or the Management Group**

- Manager

**[Namen [und Adresse]<sup>23</sup> des Managers angeben]**

*Manager*

*[specify name [and address] of Manager*

- Feste Übernahmeverpflichtung

*Firm Commitment*

- Ohne feste Übernahmeverpflichtung

*Without Firm Commitment*

- Bankenkonsortium

**[Namen [und Adressen sowie eingegangene Übernahmeverpflichtungen]<sup>24</sup> der Manager angeben]**

*Management Group*

*[specify names [and addresses and underwriting commitments] of Managers*

- Feste Übernahmeverpflichtung

*Firm Commitment*

- Ohne feste Übernahmeverpflichtung

*Without Firm Commitment*

- Kursstabilisierender Manager

*Stabilising Manager*

**[Einzelheiten angeben] [Keiner]**

*[specify details] [None]*

**Sekundärhandel**

**Secondary Trading**

- verbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein

*binding commitment to act as intermediary*

**[Namen und Adressen sowie Einzelheiten der eingegangenen Zusage der Manager angeben]**

*[insert names and addresses of the Managers and details of the commitment]*

- unverbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein

**[Namen und Adressen sowie Einzelheiten der eingegangenen Zusage der Manager angeben]**

<sup>23</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.  
*Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.*

<sup>24</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen. Es sind die Namen und Adressen der (juristischen) Personen einzufügen, die sich zu der Übernahme der Emission verpflichten bzw. die sich zu der Platzierung der Emission ohne eine feste Übernahmeverpflichtung oder auf der Grundlage einer "best efforts" Zusage verpflichten, sofern es sich bei diesen (juristischen) Personen nicht um die Manager handelt.

*Insert names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis or to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.*

*non-binding commitment to act as intermediary*

***[insert names and addresses of the Managers and details of the commitment]***

- keine Zusage[n] [des Managers] [der Manager], als Intermediär[e] tätig zu sein  
*no commitment of the Manager[s] to act as [intermediary] [intermediaries]*

### **Provisionen**

#### ***Commissions***

- Management- und Übernahmeprovision [ ]  
*Management and Underwriting Commission*
- Verkaufsprovision [ ]  
*Selling Concession*
- Börsenzulassungsprovision [ ]  
*Listing Commission*
- Andere [ ]  
*Other*

Gesamtprovision<sup>25</sup>

*Total Commission and Concession*

[ ] % des Gesamtnennbetrags  
*[ ] per cent. of the Aggregate Principal Amount*

### **Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten**

#### ***Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses***

Geschätzter Nettoerlös

*Estimated Net Proceeds*

[ ]<sup>26</sup>

Geschätzte Gesamtkosten

*Estimated Total Expenses*

**[Aufstellung der Kosten angeben]**  
***[specify breakdown of expenses]***

### **Ratings**

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:<sup>27</sup>

Standard & Poor's: **[relevantes Rating angeben]**<sup>28</sup>

Moody's: **[relevantes Rating angeben]**

Fitch Ratings: **[relevantes Rating angeben]**

Sonstige: **[relevantes Rating angeben]**

*The Notes have been rated as follows:*

*Standard & Poor's: [specify relevant Rating]*

*Moody's: [specify relevant Rating]*

*Fitch Ratings: [specify relevant Rating]*

*Other: [specify relevant Rating]*

- Emissionsrendite**<sup>29</sup>

<sup>25</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

*Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.*

<sup>26</sup> Falls der Erlös für mehr als einen Zweck verwendet werden soll, sind die verschiedenen Zwecke in der Reihenfolge ihrer Bedeutung anzuführen. Falls der geschätzte Nettoerlös nicht ausreichen wird, um die vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, sind außerdem der Betrag und die Quellen anderer benötigter Mittel anzugeben. Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50,000 einfügen.

*If the proceeds are intended for more than one use present the different ways in which the proceeds will be used in order of priority. In addition, if the estimated net proceeds will not be sufficient to fund the indentified use of proceeds, insert the amount and sources of other funds needed. Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000*

<sup>27</sup> Falls die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben, sind diese Ratings einzufügen. Ansonsten sind die Ratings einzufügen, die die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe im Rahmen des Programms erhalten haben.

*If the Notes/Pfandbriefe have been rated independently of the Programme insert such ratings. Otherwise insert the ratings allocated to the Notes/Pfandbriefe under the Programme.*

<sup>28</sup> Falls die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben und die Rating-Agenturen Erklärungen über die Bedeutungen der Ratings veröffentlicht haben, sind diese Erklärungen in Kurzform einzufügen. Dies gilt nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000.

*If the Notes/Pfandbriefe have been rated independently of the Programme and the rating agencies have published explanations of the meanings of such ratings insert such explanations in abbreviated form. This applies only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000..*

<sup>29</sup> Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen einfügen.

### Issue Yield

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

[ ] [, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird] **[andere Berechnungsmethode der Erwarteten Rendite in Kurzform angeben]**<sup>30</sup>

*Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore no statement can be made with regard to future yield.)*

[ ] [, calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis] **[specify other method of calculating the Anticipated Yield in abbreviated form]**

**Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**<sup>31</sup>  
**Historic Interest Rates**

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Referenzzinssatzes] [Zinssatzes] können auf Bildschirmseite **[relevante Bildschirmseite angeben]** abgerufen werden.

*Details relating to the performance of the [Reference] Interest Rate can be obtained from Screen Page [specify relevant Screen Page].*

**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beziehen**

*Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket].*

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs], (ii) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, (iv) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktzerüttung oder eine Unterbrechung der Abrechnung bewirken und sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] auswirken, und (v) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beeinflussen, sofern diese noch nicht in den Emissionsbedingungen erfasst worden sind, erhalten werden können. Im Fall von index-gebundenen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich Angaben (i) darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität eingeholt werden können; und (ii), wenn es sich bei dem Basiswert um (a) ein Wertpapier handelt, bezüglich des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines ähnlichen Sicherheitsidentifikationscodes; oder (b) einen Index handelt, bezüglich der Bezeichnung des Indexes und einer Indexbeschreibung (falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird) oder des Ortes, an dem Informationen zu diesem Index zu finden sind (falls der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt wird); oder (c) einen Zinssatz handelt, bezüglich einer Beschreibung des Zinssatzes; oder (d) einen Korb von Basiswerten handelt, bezüglich der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen Basiswerts im Korb (zusätzlich zu den unter (a) bis (c) oben angegebenen Informationserfordernissen). Fällt der Basiswert nicht unter eine der oben angegebenen Kategorien, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]

*[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the [index] [formula] [share] [basket], (b) future performance of the [index] [formula] [share] [basket], (c) volatility of the [index]*

---

*Insert only in the case of Fixed Rate Notes/Pfandbriefe.*

<sup>30</sup> Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

*Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.*

<sup>31</sup> Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

*Insert only in the case of Floating Rate Notes/Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.*

*[formula] [share] [basket], (ii) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying, (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident, (iv) a clear and comprehensive description of any market disruption or settlement disruption events affecting the [index] [formula] [share] [basket], and (v) a clear and comprehensive description of any adjustment rules relating to events concerning the [index] [formula] [share] [basket] and not already dealt with in the Terms and Conditions of the Instruments can be obtained. Insert in the case of Equity or Index Linked Notes/Pfandbriefe the type of the underlying and details of where information on the underlying can be obtained, including (i) an indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; and (ii) where the underlying is (a) a security, the name of the issuer of the security and the ISIN or other security identification code; or (b) an index, the name of the index and a description of the index (if the index is composed by the Issuer) or where information about the index can be obtained (if the index is not composed by the Issuer); or (c) an interest rate, a description of the interest rate; or (d) a basket of underlyings, in addition to the information requirements set out in (a) to (c) above, disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket. Insert equivalent information where the underlying does not fall within the categories specified above.]*

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken  
*Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks*

**[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Wechselkurses] [der Wechselkurse], (ii) eine umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, erhalten werden können]**

*[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the exchange rate[s], (b) future performance of the exchange rate[s], (c) volatility of the exchange rate[s], (ii) a comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained.]*

- Zusätzliche Risikofaktoren**  
*Additional Risk Factors*

**[Es sind etwaige produktspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt mit der Überschrift "Risk Factors" im DIP-Prospekt enthalten sind, einzufügen. Falls solche zusätzlichen Risikofaktoren einzufügen sind, ist zu bedenken, ob sie "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.]**

*[Insert any product specific risk factors which are not covered in the section entitled "Risk Factors" in the DIP Prospectus. If any such additional risk factors need to be included consideration should be given as to whether they constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.]*

- Zusätzliche Steueroffenlegung<sup>32</sup>** [ ]  
*Additonal Tax Disclosure*

- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen** [ ]  
*Additional Selling Restrictions*

**Wertpapierkennnummern**  
*Security Identification Codes*

- Common code [ ]  
*Common Code*

- ISIN Code [ ]

<sup>32</sup> Quellensteuerangaben für Aufnahmestaaten, in denen ein öffentliches Angebot für die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe abgegeben wird oder in denen die Zulassung der Schuldverschreibungen/Pfandbriefe zum Handel beantragt wird, einfügen.  
*Insert information relating to withholding taxes in host member states in which the Notes/Pfandbriefe will be publicly offered or an admission to trading of the Notes/Pfandbriefe is being sought..*

ISIN Code

- Wertpapierkennnummer (WKN) [ ]  
*German Security Code*
- Sonstige Wertpapiernummer [ ]  
*Any OtherSecurityCcode*

**[Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:]<sup>33</sup>**

***Listing and Admission to Trading Application:***

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen angeben]**) erforderlich sind.

*These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as from **[specify issue date of the Notes]**.)*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[relevante Informationen angeben]** wurde[n] aus **[relevante Informationsquelle angeben]** exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] genau wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat und anhand [der] [von] Information[en], die von **[relevante Informationsquelle angeben]** veröffentlicht wurde[n], hat feststellen können – keine Fakten ausgelassen wurden, aufgrund derer die wiedergegebene[n] Information[en] ungenau oder irreführend sein könnte[n].]

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. **[[specify relevant information]** has been extracted from **[specify relevant source of information]**. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by **[specify relevant source from which information was ascertained]**, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]*

Im Namen der Emittentin unterzeichnet

*Signed on behalf of the Issuer*

Von:

By:

Im Auftrag

*Duly authorised*

Von:

By:

Im Auftrag

*Duly authorised*

<sup>33</sup> Nur in derjenigen Fassung der endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, an der die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

*Insert only in the version of the Final Terms which will be submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes/Pfandbriefe to be listed on such stock exchange.*

## TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

### GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Bedingungen der Schuldtitel (die **Emissionsbedingungen**) sind nachfolgend in zwei Teile gegliedert:

TEIL 1 enthält als Grundbedingungen (die **Grundbedingungen**) Bedingungen für Serien von Inhaberschuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind und durch Globalurkunden verbrieft sind.

TEIL 2 enthält zwei Zusätze (die **Zusätze**) zu den Grundbedingungen, die diese jeweils ergänzen: in TEIL 2 A. Bedingungen für Serien von Inhaberpfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, und in TEIL 2 B. Bedingungen für solche Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), die durch Einzelurkunden verbrieft sind.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

[Diese Serie von Inhaberschuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Serie von Hypothekpfandbriefen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Serie von Öffentlichen Pfandbriefen (die **Schuldverschreibungen**)] wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Issue and Paying Agency Agreement vom 14 August 2006 (in seiner jeweiligen abgeänderten, ergänzten bzw. neu gefassten Fassung das **Agency Agreement**) zwischen [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] als Emittentin (in ihrer Funktion als Emittentin, die **Emittentin**), [Deutsche Bank AG, London Branch, als Emissionsstelle (die **Emissionsstelle**), wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG als deutsche Emissionsstelle (in ihrer Funktion als deutsche Emissionsstelle, die **Deutsche Emissionsstelle**)] und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle], bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben) sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

#### [falls nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden:

Die auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen (die **Emissionsbedingungen**) gelten für die 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

### ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the instruments (the **Terms and Conditions of the Instruments**) are set forth below in two Parts:

PART 1 sets out the basic terms (the **Basic Terms**) comprising terms and conditions that apply to series of bearer notes (other than Pfandbriefe) which are represented by global notes.

PART 2 sets forth two supplements (the **Supplements**) to the Basic Terms: in Part 2 A. terms and conditions that apply to series of bearer Pfandbriefe which are represented by global notes and in Part 2 B. terms and conditions that apply to notes (including Pfandbriefe) represented by definitive notes.

The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions of the Instruments.

This [series of bearer notes (the **Notes**)] [series of Mortgage Pfandbriefe (the **Notes**)] [series of Public Sector Pfandbriefe (the **Notes**)] is issued pursuant to an amended and restated issue and paying agency agreement dated 14 August 2006 (such Agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) between [DEPFA BANK plc] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] as issuer (in its capacity as issuer, the **Issuer**), [Deutsche Bank AG, London Branch, as fiscal agent (the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder)] [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG as German fiscal agent (in its capacity as German fiscal agent, the **German Fiscal Agent**)] 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] [German Fiscal Agent], at the specified office of any Paying Agent (as specified below) and at the principal office of the Issuer.

#### [in the case of Long-Form Conditions insert:

The provisions of these terms and conditions apply to the Notes (the **Terms and Conditions of the Notes**) as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms attached hereto (the **Final Terms**).

The blanks in the provisions of these Terms and

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;

sofern die endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen 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.]

Conditions of the Notes 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;

any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions of the Notes;

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions of the Notes 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 of the Notes;

and all provisions of these Terms and Conditions of the Notes 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 of the Notes, as required to give effect to the terms of the Final Terms.]

**TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN**  
**EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR**  
**INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**(AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,**  
**DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [der] [den] Stückelung[en] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die **festgelegte[n] Stückelung[en]**) begeben. **[im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden mit den am **[Tag der Begebung der bereits begebenen Emission einfügen]** begebenen **[Beschreibung der bereits begebenen Emission einfügen]** (die **Originalschuldverschreibungen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft **[im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** ; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch eine Dauerglobalurkunde mitverbrieft]. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der **[Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle]** oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:**

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen

**PART I – BASIC TERMS**  
**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES IN**  
**BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM,**  
**CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes is being issued by the Issuer in **[insert specified currency]** (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination[s] of **[insert Specified Denomination(s)]** (the **Specified Denomination[s]**). **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** The Notes will be consolidated and form a single series with the **[insert description of the existing issue of Notes]** issued on **[insert issue date of the existing issue of Notes]** (the **Original Notes**)].

(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 a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without coupons **[in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert:** ; any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note]. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the **[Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]**. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

**[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note, which will be exchanged for a Permanent Global Note, insert:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified

Schuldverschreibungen in [der] [den] festgelegten Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht [**im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** ; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbriefte]. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (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 Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern. [**im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunden werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, im Falle der Dauerglobalurkunde bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearing System** bezeichnet [**bei mehr als einem Clearing System**

Denomination[s] represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons [**in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert:** ; any claim for interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered 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(s) (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 issue date 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 (as defined in § 4 (3)). [**in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** Upon exchange of the Temporary Global Note for the Permanent Global Note, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]]

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System, in the case of the Permanent Global Note until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means [**if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking

**einfügen:** jeweils]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank S. A./N. V. (Euroclear [im Fall von NGN, die im Namen von CBL und Euroclear verwahrt werden sollen, einfügen: und, zusammen mit CBL, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositaries*) oder ICSDs)] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] und jeder Funktionsnachfolger.

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[falls die relevante Globalurkunde keine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer "*classic global note*" (CGN) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die relevante Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer "*new global note*" (NGN) ausgegeben und von einem "*common safekeeper*" im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearing Systems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

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

(6) *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 jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung **[im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zahlung von Zinsen] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** oder einer Ratenzahlung] 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 **[im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zahlung] bzw. des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs

AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank S. A./N. V. (Euroclear [in the case of NGNs which are supposed to be held on behalf of CBL and Euroclear insert: and, together with CBL, the International Central Securities Depositaries or ICSDs)] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

**[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:**

**[in the case that the relevant Global Note is not an NGN insert:** The Notes are issued in "classic global note" (CGN) form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

**[in the case that the relevant Global Note is an 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.]]

(5) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note which may be transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

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

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal 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 nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption **[in the case of interest bearing Notes insert:** or payment of interest] **[in the case of instalment Notes insert:** or payment of an instalment] 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 **[in the case of interest bearing Notes or instalment Notes insert:** or 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 nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate

eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten] abgezogen wird. **[falls die relevante 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.]]

**[im Fall der Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und sind jederzeit untereinander ohne Vorzug gleichberechtigt. Sie sind mindestens gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin, mit Ausnahme solcher Verpflichtungen, denen durch bindende, allgemein anwendbare gesetzliche Vorschriften der Vorrang eingeräumt wird.]

**[im Fall der Emission von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

## § 2 STATUS

(1) Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und sind jederzeit untereinander in Bezug auf Zahlungsrang sowie in jeder anderen Hinsicht ohne Vorzug gleichberechtigt. Sie sind zumindest jedoch gleichberechtigt mit allen anderen – gegenwärtigen und zukünftigen – nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, es sei denn, das geltende und allgemein anwendbare Recht räumt diesen Verbindlichkeiten verbindlich Vorrang ein oder die Verbindlichkeiten sind aufgrund ihrer Bedingungen gegenüber den Schuldverschreibungen nachrangig. Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens fünf Jahren.

(2) Die Rechte der Gläubiger stehen der bevorzugten vollständigen Zahlung der Einlagenverbindlichkeiten sowie allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang nach, mit Ausnahme derjenigen Verbindlichkeiten, die nach Maßgabe ihrer Bedingungen gleichrangig mit oder nachrangig gegenüber den nachrangigen Schuldverschreibungen sind (jedoch nur in den nachstehend in Absatz (3) genannten Fällen) und sind mindestens gleichberechtigt mit allen anderen

nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled **[in the case of instalment Notes insert:** or by the aggregate nominal amount of such instalment so paid]. **[in the case that the relevant Temporary Global Note is an NGN insert:** On an exchange of a part of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issue shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

**[in the case of an issue of unsubordinated Notes insert:**

## § 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, present and future, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.]

**[in the case of an issue of subordinated Notes insert:**

## § 2 STATUS

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* in priority of payment and in all other respects without any preference among themselves and at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, present and future, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the Notes. The Notes shall have a duration of at least five years.

(2) The rights of Holders are subordinated to the prior payment in full of the deposit liabilities and all other liabilities of the Issuer except those liabilities which by their terms rank equally or subordinate to the subordinated Notes (but only in the circumstances referred to in paragraph (3) below) and shall rank at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer (other than such subordinated obligations (if any) as may be preferred by provisions of law that are both

nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (mit Ausnahme etwaiger nachrangiger Verbindlichkeiten, denen durch das geltende und allgemein anwendbare Recht Vorrang eingeräumt wird oder die aufgrund ihrer Bedingungen gegenüber den nachrangigen Schuldverschreibungen nachrangig sind).

(3) Im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder im Fall eines anderen Verfahrens aufgrund oder in Folge dessen die Emittentin liquidiert, aufgelöst oder abgewickelt werden könnte, erfolgen solange keine Zahlungen an die Gläubiger, bis alle Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt sind, einschließlich der vorherigen vollständigen Zahlung der Einlagenverbindlichkeiten der Emittentin. Jedoch sind vorbehaltlich des Vorstehenden die Gläubiger berechtigt, die vollständige Zahlung des Kapitalbetrags, der Zinsen und aller anderen fälligen Beträge in Bezug auf die nachrangigen Schuldverschreibungen mindestens gleichberechtigt und anteilig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zu verlangen (mit Ausnahme etwaiger nachrangiger Verbindlichkeiten, denen durch das geltende und allgemein anwendbare Recht Vorrang eingeräumt wird oder die aufgrund ihrer Bedingungen gegenüber den nachrangigen Schuldverschreibungen nachrangig sind). Die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § [12] über ihre Ansprüche aus dieser Bedingung informieren.

(4) Gläubiger sind nicht berechtigt (vor Gericht oder in anderer Weise), gegen jegliche fällige Forderungen, die aus einer nachrangigen Schuldverschreibung zu leisten sind, aufzurechnen oder Gegenansprüche einzuwenden.

(5) Weder durch die Emittentin noch durch eine andere Person wurde oder wird zu irgendeiner Zeit eine Sicherheit, gleich welcher Art, zur Besicherung der Ansprüche der Gläubiger aus denselben bestellt.

(6) Keine spätere Vereinbarung zwischen der Emittentin und den Gläubigern darf dazu führen, dass die in diesen Emissionsbedingungen ausgeführten Bestimmungen in Bezug auf die Nachrangigkeit der Schuldverschreibungen eingeschränkt werden oder die Laufzeit der nachrangigen Schuldverschreibungen verkürzt wird, ausgenommen eine Änderung der Besteuerung führt zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß § 7. **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden, einfügen:** Falls die nachrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin vor dem Fälligkeitstag in anderer Weise als gemäß dem vorstehenden Absatz (3) zurückgezahlt werden, kann eine Rückerstattung des zurückgezahlten Betrags an die Emittentin verlangt werden, und zwar ungeachtet einer gegenteiligen Vereinbarung, es sei denn, diese Rückzahlung findet mindestens fünf Jahre nach der Emission der nachrangigen Schuldverschreibungen statt, oder eine gesetzliche Ausnahme gemäß § 10 Absatz 5a Kreditwesengesetz (KWG) findet Anwendung oder die

mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the subordinated Notes).

(3) In the event of insolvency proceedings over the Issuer's estate or the liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer or in the event of any proceedings as the result of which or in consequence of which the Issuer may be liquidated, dissolved or wound-up then no payments shall be made to the Holders until all claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied including the prior payment in full of the deposit liabilities of the Issuer, but, subject thereto, the Holders shall be entitled to claim payment in full of the principal amount, interest and any other amounts due in respect of the subordinated Notes at least *pari passu* and ratably with all other subordinated obligations of the Issuer (other than such subordinated obligations (if any) as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application or which by their terms rank subordinate to the subordinated Notes). The Issuer will pursuant to § [12] inform the Holders of their entitlement hereunder.

(4) No Holder may exercise (before any court or otherwise) any right of set-off or counterclaim in respect of any amounts due under any subordinated Note.

(5) No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing the claims of the Holders under the subordinated Notes.

(6) No subsequent agreement between the Issuer and the Holders may have the effect of limiting the provisions set out herein with regard to the subordination of the subordinated Notes or shortening the maturity of the subordinated Notes except that a change in taxation leads to the payment of Additional Amounts in accordance with § 7. **[in the case of subordinated Notes to be issued by the Pfandbriefbank insert:** If the subordinated Notes of the Issuer are redeemed prior to their Maturity Date otherwise than in the circumstances described in paragraph (3) above, then the amount so redeemed may be required to be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary, unless such redemption takes place at least five years after the issue of the subordinated Notes or a statutory exemption in accordance with § 10 (5a) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*; the **Banking Act**) applies or the Issuer shall have replaced the capital (*Haftendes Eigenkapital*) within the meaning of the Banking Act created by the subordinated Notes with liable capital of equal or higher ranking or the German

Emittentin hat das durch die nachrangigen Schuldverschreibungen entstandene Kapital (haftendes Eigenkapital im Sinne des KWG) durch haftendes Eigenkapital mit gleichem oder höherem Rang ersetzt oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt.]

(7) Gläubiger sind (außer im Falle der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Emittentin) bei einem Zahlungsver säumnis in Bezug auf die nachrangigen Schuldverschreibungen oder einer Nichterfüllung einer Verpflichtung der Emittentin oder in anderen Fällen nicht berechtigt, ihre nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitig fällig zu stellen.]

### § 3

#### [ZINSEN] [UND] [INDEXIERUNG]

[bei festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit [Zinssatz einfügen] % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Federal Financial Supervisory Authority has given approval to the early redemption.]

(7) Holders shall have no right (other than in the event of liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer), upon default of any payment owing under the subordinated Notes or in the performance of any covenant of the Issuer or otherwise, to accelerate the maturity of their subordinated Notes.]

### § 3

#### [INTEREST] [AND] [INDEXATION]

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert rate of interest]% per annum from, and including, [insert Interest Commencement Date] (the Interest Commencement Date) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Interest Payment Dates] in each year (each such date, an Interest Payment Date). The first payment of interest shall be made on [insert 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 first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)]]]. [if the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert: Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denomination] per note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)]]].

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the Default Rate of Interest Period) at the default rate of interest

(ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.]

**[bei variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, deren Zinssatz mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

**[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Sofern (i) es in dem Kalendermonat, in den der Zinszahlungstag fallen sollte, keinen entsprechend nummerierten Tag gibt oder (ii) ein Zinszahlungstag ansonsten auf einen Tag fiel, der kein **[TARGET]** (wie nachstehend definiert) [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[bei Anwendung der Modified Following Business**

established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(3) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the rate of interest or the Default Rate of Interest (as appropriate) to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.]

**[in the case of Floating Rate (non-structured) Notes the Rate of Interest of which shall be determined by Screen Rate Determination insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) **Interest Payment Date** means

**[in the case of specified Interest Payment Dates insert:** each **[insert specified Interest Payment Dates].]**

**[in the case of specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls **[insert relevant number]** [weeks] [months] **[insert other specified Interest Periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If (i) there is no numerically corresponding day in the calendar month into which an Interest Payment Date should fall or (ii) any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a **[TARGET]** (as defined below) [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** Business Day (as defined below), it shall be:

**[if Modified Following Business Day Convention**

**Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen.]

**[bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** im Fall von (i) auf den letzten [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag im jeweiligen Monat verschoben, wobei jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag des Monats ist, der [[relevante Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt, und im Fall von (ii) auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen und ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag des Monats, der [[relevante Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegten Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Clearing System] [,] [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET oder TARGET System) geöffnet] [ist] [sind] [[und] Geschäftsbanken (einschließlich dem Handel in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und Zahlungen in [London] [und] [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] abwickeln.

**insert:** postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]

**[if FRN Convention insert:** in the case of (i) postponed to the last day that is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the relevant month with each subsequent Interest Payment Date being the last [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the month which falls [[insert relevant number] [months] [insert other specified Interest Period] after the preceding applicable Interest Payment Date, or in the case of (ii) postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day and each subsequent Interest Payment Date shall be the last [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the month which falls [[insert relevant number] [months] [insert other specified Interest Period] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[if Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]

**[if Preceding Business Day Convention applies, insert:** the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]

(d) In this § 3 [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [the Clearing System] [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET or TARGET System) [is] [are] open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and settle payment in [London] [and] [insert all relevant financial centres].

(2) **Zinssatz. [im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (der **Referenzzinssatz**); hierbei handelt es sich um:

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der oder die auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird oder werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**Feststellungstag** bezeichnet den [zweiten] **[andere relevante Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [Londoner] **[andere relevanten Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET] geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken in [London] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]]

**[im Fall einer Marge einfügen:** Die Marge beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

[Reuters] **[anderen relevanten Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bedeutet (i) die von [Reuters] **[anderen relevanten Informationsanbieter einfügen]** als solche bezeichnete Bildschirmseite, oder (ii) diejenige andere

(2) **Rate of Interest. [in the case of Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be **[insert relevant Reference Interest Rate]** (the **Reference Interest Rate**) being:

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" as of [11.00 a.m.] **[insert relevant day-time]** ([Brussels] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the Determination Day (as defined below) **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

**Interest Period** means each period from, and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the following Interest Payment Date.

**Determination Day** means the [second] **[insert other relevant number of days]** [TARGET] [London] **[insert other relevant financial centres]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[if a definition is required, which differs from the general Business Day definition, insert:** For the purposes of this paragraph only [TARGET] [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** **Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET] is open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] **[insert other relevant financial centres]**. [TARGET means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]]

**[in the case of Margin insert:** Margin means **[insert rate]**% *per annum*.]

[Reuters] **[insert other relevant information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" means (i) the display page so designated by [Reuters] **[insert other relevant information vendor]**, or (ii) such other display page as may replace [Reuters] **[insert other**

Bildschirmseite, die [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bei dem von [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) denjenigen Dienst, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [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) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze

information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the service provided by [Reuters] [insert other relevant information vendor], or (iii) the display page of such other service as may be nominated by the Calculation Agent as the replacement information vendor for the purpose of displaying the Reference Interest Rate.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on the relevant Determination Day on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] [insert other relevant financial centre] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] at approximately [11.00 a.m.] [insert other relevant day-time] ([Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as specified in the preceding

nennt, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[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) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode, den bzw. die eine Bank 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 relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**Referenzbanken** bezeichnen **[falls in den endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite]**" angezeigt wurde, und im

paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, 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, at approximately [11.00 a.m.] **[insert other relevant day-time]** ([Brussels] [London] **[insert other relevant financial centre]** time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Determination Day, any one bank 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 [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, **Reference Banks** means **[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] **[insert other information**

vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] [falls in den endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].

[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: Euro-Zone bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der 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, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]

[sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die relevanten Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier und in den relevanten endgültigen Bedingungen einzufügen]

[falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen] % per annum.]

[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen] % per annum.]

([4]) *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf

vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" when no fewer than three such offered quotations appeared] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[in case of the Interbank market of the Euro-Zone insert: Euro-Zone means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[if ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

[if other method of determination applies, insert herein and in the relevant Final Terms relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[if Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest]% per annum, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest]% per annum.]

[if Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest]% per annum, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest]% per annum.]

([4]) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not

die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

([5]) *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der relevante Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

([6]) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend mitgeteilt werden. 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.

Im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle einfügen] für Geschäfte geöffnet sind.

([7]) *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 keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, [die Emissionsstelle,] [die Deutsche Emissionsstelle,] die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, [der Emissionsstelle,] [der Deutschen Emissionsstelle,] den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder

affect any additional rights that might be available to the Holders.]

([5]) *Calculation of Amount of Interest.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the relevant rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest payable under the Notes or the Default Rate of Interest (as appropriate) to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

([6]) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening 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].

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in [insert place of specified office of the Calculation Agent].

([7]) *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 wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, [the Fiscal Agent,] [the German Fiscal Agent,] the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, [the Fiscal Agent,] [the German Fiscal Agent,] the Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**[bei festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz.* **[falls die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Emittentin oder des Gläubigers, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, oder die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung vorsehen, einfügen:** Vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie in § 5 ([3]) dargelegt)] [,] [und vorbehaltlich] [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (wie in § 5 ([4]) dargelegt)] [und vorbehaltlich] einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 ([5]) dargelegt)], werden die Schuldverschreibungen [Die Schuldverschreibungen werden] in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden [in der Zinsperiode] vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** [bei einer oder mehreren Umstellung(en) der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den **Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums (und umgekehrt) einfügen]** [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]] mit **[[Zinssatz einfügen]** % *per annum* [zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert)] [verzinst] [und [in der Zinsperiode] vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den relevanten Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** [bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den **Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums und umgekehrt einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum, an dem die relevante Zinsperiode endet, einfügen]** [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]] (ausschließlich) mit **[[Zinssatz einfügen]** % *per annum* [,] [zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes [(wie nachstehend definiert)]] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend

**[in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes insert:**

(1) *Rate of Interest.* **[if the Terms and Conditions of the Notes provide for an early redemption option of the Issuer, an early redemption option of a Holder or an automatic early redemption of the Notes insert:** Subject to [an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 ([3]))] [,] [and subject to] [an early redemption of the Notes by the Holder (as specified in § 5 ([4]))] [and subject to] [an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 ([5]))] the] [The] Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of **[insert rate of interest]**% *per annum*] [[plus] [minus] the Reference Interest Rate (as defined below)] [Reference Interest Rate (as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be]** [in the case of one or more conversion(s) of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest **insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the **Fixed Rate Interest Period**)] [(the **Floating Rate Interest Period**)] [and at the [rate of **[insert rate of interest]**% *per annum* [plus] [minus] the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [Reference Interest Rate [(as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be]** [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest **insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** to, but excluding, **[insert date on which the relevant Interest Period ends]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the **Fixed Rate Interest Period**)] [(the **Floating Rate Interest Period**)]] **[insert further increases or**

definiert))] verzinste] [weitere Zinswechsel sowie weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen] [, vorbehaltlich [[eines Mindestzinssatzes von [Null] [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] ((in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]/[und vorbehaltlich] dessen, dass [die [Differenz zwischen] [Summe aus] [dem Zinssatz] [Referenzzinssatz] [relevante Zahl einfügen] für [die] [alle] Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) und [dem Zinssatz] [dem Referenzzinssatz] [relevante Zahl einfügen] ((wie nachstehend definiert))] für diese Zinsperiode am relevanten Feststellungstag (wie nachstehend definiert) nicht [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet] [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]; in einem solchen Fall beträgt der Zinssatz für die [relevante[n]] Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]/, der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) am relevanten Feststellungstag ((wie nachstehend definiert)) den [Barrierezinssatz] [Barrierewert] (wie nachstehend definiert) nicht [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet]. Wenn der gemäß den unten aufgeführten Bestimmungen für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen] ermittelte Referenzzinssatz [niedriger] [höher] ist als der [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [oder diesem gleich kommt], so ist der Zinssatz für die [relevante] Zinsperiode [vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen].]] [[Während dieses Zeitraums] [Für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] [Fälligkeitstag] ((wie in § 5 (1) definiert))] (ausschließlich)] wird der relevante Zinssatz von [der Berechnungsstelle] ((wie in § 6 (1) angegeben))] [andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] am Feststellungstag ((wie nachstehend definiert))] anhand der folgenden

decreases in the rate of interest and further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] [subject to [[a minimum rate of interest of [zero] [insert relevant rate of interest]% per annum] in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest] ((all) as defined below)]/[and subject to] [the difference between] [the sum of] [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] [insert relevant number] [for [the] [each] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]]] and [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] [insert relevant number] ((as defined below))] for such Interest Period on the relevant Determination Day (as defined below) not [equaling or] [falling below] [exceeding] [insert relevant interest rate]% per annum [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary], in which case the rate of interest for the [relevant] Interest Period [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]] shall be [insert relevant interest rate]% per annum]]/[the Reference Interest Rate ((as defined below))] not [equaling or] [falling below] [exceeding] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] (as defined below) on the relevant Determination Day ((as defined below)]. If the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] determined in accordance with the provisions set out below [equals or] [falls below] [exceeds] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount], the rate of interest for the [relevant] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] shall be [insert relevant rate of interest]% per annum [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary].]] [[During this period] [For the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant interest period] to, but excluding [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] the relevant rate of interest will be calculated by [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for determining the Rate of Interest] [on the Determination Day ((as defined below))] as the [difference between] [sum] [product] [the quotient] ((rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point,

Formel berechnet als [Differenz zwischen] [Summe] [Produkt] [Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [anderen Prozentsatz einfügen] Prozent, wobei [0,00005] [andere Zahl einfügen]] aufgerundet wird)] [aus] (i) [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzwert] [(wie nachstehend definiert)] und] [der Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [anderen Prozentsatz einfügen] Prozent, wobei [0,00005] [andere Zahl einfügen]] aufgerundet wird)] [aus] [dem Multiplikatorzinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzwert] [(a) [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [und] [(b) [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] und (ii) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der [Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [anderen Prozentsatz einfügen] Prozent, wobei [0,00005] [andere Zahl einfügen] aufgerundet wird)] [aus] [(a) [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der Anzahl der Bandbreitentage (wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode (wie nachstehend definiert) der relevanten Zinsperiode] [dem Multiplikator (wie nachstehend definiert)] [und] [(b) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [der Anzahl an [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstage [(wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode der relevanten Zinsperiode] [; dies gilt vorbehaltlich [eines Mindestzinssatzes von [Null] [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes,

with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of] (i) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [and] [the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point, with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of]] [the Multiplier Rate of Interest (as defined below)] [the Non-Variable Interest Rate (as defined below)] [the Reference Interest Rate (as defined below)] [the Reference Rate (as defined below)] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [and] [(b) [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] and (ii) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [difference between] [sum] [the product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point, with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of]] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the number of Range Days (as defined below) within the Range Accrual Period (as defined below) of the relevant Interest Period] [the Multiplier (as defined below)] [and] [(b) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the number of [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Days [(as defined below)] within the Range Accrual Period of the relevant Interest Period] [, subject to [a minimum rate of interest of [zero] [insert relevant rate of interest] % per annum]] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest [(all as defined below)]]].]

eines **Höchstzinssatzes** oder eines **Maximal-Zielzinssatzes** **einfügen:** [des **Mindestzinssatzes**] [,] [und] [des **Zielzinssatzes**] [,] [und] [des **Höchstzinssatzes**] [und] [des **Maximal-Zielzinssatzes**] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)].

[falls der **Zinssatz** an einen **Barrierezinssatz**, einen **Barrierewert**, einen **Multiplikatorzinssatz**, einen **Nicht Variablen Zinssatz** oder einen **Referenzwert** gekoppelt ist, **einfügen:**

[**Barrierezinssatz**] [**Barrierewert**] [**Multiplikatorzinssatz**] [**Nicht Variabler Zinssatz**] [**Referenzwert**] bezeichnet [falls sich der **Barrierezinssatz**, der **Barrierewert**, der **Multiplikatorzinssatz**, der **Nicht Variable Zinssatz** oder der **Referenzwert** von **Zinsperiode** zu **Zinsperiode** oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich **einfügen:** [für die **Zinsperiode**[n] vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (ausschließlich)] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % *per annum*] [**relevanten Wert einfügen**] [**relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes** oder **des relevanten Wertes einfügen**] [und für die Periode vom [**Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Periode einfügen**] (ausschließlich)] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % *per annum*] [**relevanten Wert einfügen**] [**relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes** oder **des relevanten Wertes einfügen**]. [weitere **Zinsperioden** nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform **einfügen**]]

[falls der **Zinssatz** an einen **Multiplikator** gekoppelt ist, **einfügen:**

**Multiplikator** bezeichnet einen Faktor von [**relevanten Faktor einfügen**].

[falls der **Bestimmung** oder **Berechnung** des auf die **Schuldverschreibungen** anwendbaren **Zinssatzes** das **Nichtunter-** bzw. **-überschreiten bestimmter Unter-** bzw. **Obergrenzen** durch den anwendbaren **Referenzzinssatz** zugrunde liegt, **einfügen:**

**Bandbreitentag** bezeichnet jeden [**relevante Anzahl an Tagen einfügen**] [**TARGET**] [(wie nachstehend definiert)] [,] [**Londoner**] [und] [**andere relevante Finanzzentren einfügen**] **Geschäftstag** [(wie nachstehend definiert)] **innerhalb** der **Bandbreitenzuwachsperiode**, **an dem** der **Referenzzinssatz** [(wie nachstehend definiert)] **sich** **innerhalb** der von einer **Untergrenze** (wie nachstehend definiert) und einer **Obergrenze** (wie nachstehend definiert) definierten **Bandbreite** bewegt, also weder die **Untergrenze** erreicht oder unterschreitet noch die **Obergrenze** erreicht oder überschreitet.

**Untergrenze** bezeichnet für die **Zinsperiode** vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**]

[if the rate of interest is linked to a **Barrier Interest Rate**, a **Barrier Amount**, a **Multiplier Interest Rate**, a **Non-Variable Interest Rate** or a **Reference Rate** insert:

[**Barrier Interest Rate**] [**Barrier Amount**] [**Multiplier Interest Rate**] [**Non-Variable Interest Rate**] [**Reference Rate**] means [if the **Barrier Interest Rate**, the **Barrier Amount**, the **Multiplier Interest Rate**, the **Non-Variable Interest Rate** or the **Reference Rate** changes or may change from **Interest Period** to **Interest Period** or in certain intervals insert as applicable: [for the **Interest Period**[s] from, and including, [insert commencement date of relevant **Interest Period**] to, but excluding, [insert end date of relevant **Interest Period**]] [[insert relevant interest rate(s)]% *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant interest rate(s)]% *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be]. [insert further **Interest Periods**, as applicable, and in table form, if necessary]]

[if the rate of interest is linked to a multiplier insert:

**Multiplier** means a factor of [insert relevant factor].]

[if the determination or calculation of the rate of interest applicable to the Notes is based on the applicable reference interest rate not falling below or exceeding, respectively, certain minimum or maximum barriers, respectively, insert:

**Range Day** means any [insert relevant number of days] [**TARGET**] [(as defined below)] [,] [**London**] [and] [insert other relevant financial centres] **Business Day** [(as defined below)] within the **Range Accrual Period** on which the **Reference Interest Rate** [(as defined below)] stays within a range determined by a **Minimum Barrier** (as defined below) and a **Maximum Barrier** (as defined below) and is not equal to or less than the **Minimum Barrier** and not equal to or greater than the **Maximum Barrier**.

**Minimum Barrier** means for the **Interest Period** from, and including, [insert commencement date of the

(einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [Null] [anderen relevanten Zinssatz einfügen] % *per annum*. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

**Obergrenze** bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % *per annum*. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

**Bandbreitenzuwachsperiode** bezeichnet den Zeitraum vom [ersten] [andere Anzahl an Tagen einfügen] Tag der relevanten Zinsperiode (einschließlich) bis zum [fünften] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag, an dem der Referenzzinssatz von [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] festgestellt werden kann, (einschließlich) vor dem letzten Tag der relevanten Zinsperiode (ausschließlich). [falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen der Definitionen des Bandbreitentags und der Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET] geöffnet ist] [und] Geschäftsbanken in [London] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]]

[Referenzzinssatz] [relevanten Referenzzinssatz einfügen] [relevante Zahl einfügen] [Zinssatz] ist [relevanten Referenzzinssatz bzw. Zinssatz einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert))];

[bei Bildschirmfeststellung einfügen: hierbei handelt es sich um

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in [der festgelegten Währung] [relevante Währung

relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] % *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

**Maximum Barrier** means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert relevant rate of interest] % *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

**Range Accrual Period** means each period from, and including, the [first] [insert other number of days] day of the relevant Interest Period to, and including, the [fifth] [insert relevant number of days] [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day, on which [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the Reference Interest Rate] can determine the Reference Interest Rate, prior to, but excluding, the last day of the relevant Interest Period. [if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert: For the purposes of defining Range Day and Range Accrual Period only [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET] is open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] [insert other relevant financial centres]. [TARGET means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]]

[The] [Reference Interest Rate] [insert relevant number] [Rate of Interest] shall be [insert relevant Reference Interest Rate or Rate of Interest] [if there is a Margin insert: ([plus] [minus] the Margin (as defined below))];

[in the case of Screen Rate Determination insert: being

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in [the Specified Currency] [insert relevant currency]

**einfügen**] [für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]** ], die am **[relevante Anzahl an Tagen einfügen]** [TARGET (wie nachstehend definiert)] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) nach dem Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] gegen [11.00 Uhr] **[relevante Tageszeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird oder werden, **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** und vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] ((in allen Fällen) wie nachstehend definiert)), wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch [die Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).]

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" angezeigt, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.

**[sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]**

**[falls der Zinssatz oder der Referenzzinssatz nicht mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird,**

**[for that Interest Period] [with a designated maturity of [insert relevant period of time] [and commencing on the [insert relevant number of days] [TARGET (as defined below)] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day (as defined below) after the Determination Day [(as defined below)] (the Designated Interest Period)] which appears or appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" as of [11.00 a.m.] [insert relevant day-time] ([Brussels] [London] time) on the Determination Day [(as defined below)], [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: and subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] (all] as defined below)), as determined or calculated by [the Calculation Agent [(as specified in § 6 (1))]] [insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest].**

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] **[insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]"**, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]** for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).]

If [Reuters] **[insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]"** is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] **[insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]"** in each case as at such time on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.

**[if ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]**

**[in the case that the Rate of Interest or the Reference Interest Rate is not determined by Screen Rate**

**einfügen:**

den von [der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) definiert)] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** in Übereinstimmung mit der folgenden Formel gegen [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** ([relevantes **Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)], berechnete und als Prozentsatz per annum **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]** ausgedrückte [Referenzzinssatz] [Zinssatz], **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]].**

**[relevante Formel für die Berechnung des Zinssatzes oder des Referenzzinssatzes sowie hiermit zusammenhängende Definitionen einfügen:**

**[Zinssatz] [Referenzzinssatz] [relevante Zahl einfügen] [falls bestimmte Bestandteile der Formel sich von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändern oder ändern können, wie erforderlich einfügen: für die Zinsperiode[n] vom [Verzinsungsbeginn der relevanten (ersten) Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten (für diese Zinsformel letzten) Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) = [FX[1]] [Zinssatz (n-1)] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]**

**[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]**

**[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:**

**[zu definierenden Begriff einfügen] [FX[1]] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen [falls noch nicht definiert, einfügen: (wie nachstehend definiert)]] gegen [zweite relevante Währung einfügen] [(wie nachstehend definiert)]**

**Determination insert:**

[calculated by the [Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for calculating the Rate of Interest]** in accordance with the following formula as of [[11.00 a.m.] **[insert other relevant day-time]** ([insert relevant financial centre] time)] on the Determination Day [(as defined below)] and expressed as a percentage rate per annum **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] [(all) as defined below]]].**

**[insert relevant formula for calculating the Rate of Interest or the Reference Interest Rate and related definitions:**

**[Rate of Interest] [Reference Interest Rate] [insert relevant number] [if certain items of the formula change or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: for the Interest Period[s] from, and including, [insert Interest Commencement Date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of the relevant Interest Period (last Interest Period for this particular formula)] = [FX[1]] [Rate of Interest (n-1)] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]**

**[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]**

**[in the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:**

**[insert term to be defined] [FX[1]] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] **[insert if first relevant currency has not been defined already: (as defined below)]** against [insert second relevant currency] [(as defined below)] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters]**

(ausgedrückt als Anzahl **[erste relevante Währung einfügen]** je **[zweite relevante Währung einfügen]** 1,00) um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "**[relevante Rubrik einfügen]**"] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**" (wie nachstehend definiert) [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**" erscheinen, [bezeichnet [FX[1]] [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs] für den Devisenwechsellkurs von **[erste relevante Währung einfügen]** gegen **[zweite relevante Währung einfügen]** (ausgedrückt als Anzahl **[erste relevante Währung einfügen]** je **[zweite relevante Währung einfügen]** 1,00) um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "**[relevante Rubrik einfügen]**"] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**" erscheinen,] sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

**[[falls erste relevante Währung noch nicht definiert wurde, hier erste relevante Währung einfügen]** bedeutet **[erste relevante Währung in Worten einfügen].]**

**[zweite relevante Währung einfügen]** bedeutet **[zweite relevante Währung in Worten einfügen].]**

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von dem für eine vorhergehende Zinsperiode berechneten Zinssatz abhängt, einfügen:**

**Zinssatz (n-[1])** bezeichnet den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für [die unmittelbar vorhergehende] [zweite] [dritte] Zinsperiode

**[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert [first] relevant Screen Page]**" (as defined below), as determined by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]**. If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert [first] relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] Screen Page "**[insert [first] relevant Screen Page]**" on the relevant Determination Day [[FX[1]] will be the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of **[insert first relevant currency]** against **[insert second relevant currency]** (expressed as an amount of **[insert first relevant currency]** per **[insert second relevant currency]** 1.00) at approximately **[insert relevant day-time]** (**[insert relevant financial centre]** time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "**[insert relevant column]**" column] on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert [second] relevant Screen Page]**" [(as defined below)], as determined by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]**. If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert [second] relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert [second] relevant Screen Page]**" on the relevant Determination Day] the fall-back provisions set out below shall apply.]]

**[[if not defined already, insert first relevant currency]** means **[insert first relevant currency in words].]**

**[insert second relevant currency]** means **[insert second relevant currency in words].]**

**[in the case of Notes with a rate of interest which relates to the rate of interest calculated for an earlier Interest Period insert:**

**Rate of Interest (n-[1])** means the rate of interest calculated by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]** for the [immediately preceding] [second] [third] Interest

[vor der relevanten Zinsperiode] berechneten Zinssatz. [Der Zinssatz (n-[1]) für die [erste] **[relevante Zinsperiode einfügen]** Zinsperiode wird auf **[Zinssatz für die [erste] Zinsperiode einfügen]** % *per annum* festgelegt.]

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von einem bestimmten Referenzsatz oder Swapsatz abhängt, einfügen:**

**[Referenzsatz einfügen] [Swapsatz einfügen]** bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** [berechnete] [ermittelte] arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für [Einlagen] [Swap-Transaktionen] in **[relevante Währung einfügen]** für einen Zeitraum von **[relevante Laufzeit einfügen]** um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "**[relevante Rubrik einfügen]**"] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" erscheinen, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

**[falls der Zinssatz an einen Multiplikator oder Divisor gekoppelt ist, einfügen:**

**Multiplikator** bezeichnet einen Faktor von **[relevanten Faktor einfügen]**.

**Divisor** bezeichnet einen Wert von **[relevanten Wert einfügen]**.

**[sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]**

**[die folgenden Ausweichbestimmungen sind bei Bildschirmfeststellung und ansonsten wie erforderlich einzufügen:**

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**"

Period [before the relevant Interest Period]. [The rate of interest (n-[1]) for the [first] **[insert relevant Interest Period]** Interest Period shall be deemed to be **[insert rate of interest for the [first] Interest Period]**%]

**[in the case of Notes with a rate of interest which relates to a certain reference rate or a swap rate insert:**

**[insert reference rate] [insert swap rate]** means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for [deposits in] **[insert relevant currency]** [swap transactions] for a period of **[insert relevant maturity]**, at approximately **[insert relevant day-time]** (**[insert relevant financial centre]** time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "**[insert relevant column]**" column] on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" [(as defined below)], as [calculated] [determined] by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]**. [If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.]]

**[if the rate of interest is linked to a multiplier or a denominator insert:**

**Multiplier** means a factor of **[insert relevant factor]**.

**Denominator** means **[insert relevant denominator]**.

**[if ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]**

**[insert the following fall-back provisions in the case of Screen Rate Determination or as applicable:**

If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" in each case as at such time on the relevant Determination Day, [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the**

angezeigt, wird [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** von den [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [Ortszeit]) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz

**Reference Interest Rate]** shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] **[insert other relevant financial centre]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such [Designated] Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**.

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, or the arithmetic mean

für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] [und der Emittentin] für diesen Zweck geeignet sind) [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzzinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

[im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [relevanten Zinssatz einfügen] % *per annum* für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] [Fälligkeitstag] (ausschließlich)]. [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

**Referenzbanken** bezeichnet [[falls in den endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]/[[relevante Bank

(rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, at which, on the relevant Determination Day, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] [and the Issuer] suitable for such purpose) inform(s) [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] it is or they are quoting to leading banks in the [[London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the [relevant] [Designated] Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the [relevant] [Designated] Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

[in the case of a Margin insert: Margin means [insert rate]% *per annum* for the Interest Period[s] from, and including [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date]. [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]

As used herein, **Reference Banks** means [[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" when no fewer than three such offered quotations appeared]/[[insert relevant bank] and [two] [insert relevant number] banks nominated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the Reference Banks] as Reference Banks]] [if

**einfügen]** und [zwei] **[relevante Zahl einfügen]** von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Benennung der Referenzbanken verantwortliche Partei einfügen]** als Referenzbanken benannte Banken]] **[falls in den endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

**[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der 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, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

**[die folgenden Ausweichbestimmungen sind nach Bedarf oder dann einzufügen, wenn der Zinssatz bzw. der relevante Satz nicht mittels Bildschirmfeststellung zu ermitteln sind:**

**[falls die relevante [Ersatz-] Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der relevante Kurs nicht erscheinen sollte, einfügen: Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" kein Kurs angezeigt werden, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen], die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) auffordern, [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ihre [mittleren Marktgebote] [für die] [Ankaufskurse] [und] [Verkaufskurse] für [den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00)] [den [relevanten Zeitraum einfügen] [festverzinslichen] [variabel verzinslichen] Teil einer] [eine] Zinsswap-Transaktion [(ausgedrückt als Prozentsatz)] in [relevante Währung einfügen], bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, [die eine Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] hat], [deren Laufzeit [] entspricht] beginnend mit dem [ersten] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [Tag] [[TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [London] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)]] [der relevanten Zinsperiode] [nach dem Feststellungstag], [Feststellungstag] und bei der der [relevanten Zeitraum einfügen] festverzinsliche Teil auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten berechnet wird, während der variabel verzinsliche Teil (berechnet auf der Basis**

**Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

**[in case of the Interbank market of the Euro-Zone insert: Euro-Zone** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]]

**[the following fall-back provisions shall be inserted as applicable or if the rate of interest or the relevant rate shall be determined by other means than Screen Rate Determination:**

**[in case relevant [fall-back] Screen Page is not available or no relevant quotation appears, insert: If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will request the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] on the Determination Day with their [mid market quotations] [for the] [bid rate] [and] [offered rate] for [the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00)] [the [insert relevant period] [fixed] [floating] [leg of] [a] fixed-for-floating [insert relevant currency] interest rate swap transaction [(expressed as a percentage)] with a [insert relevant period of time] term [equal to a maturity of [] years], commencing on the [first] [insert relevant number of days] [day] [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [of the relevant Interest Period] [after the Determination Day] [Determination Day] at approximately [insert relevant day-time], [insert relevant financial centre] time, on the relevant Determination Day, where the [insert relevant period of time] fixed leg is calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis and the floating leg, calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis, is equivalent to the [insert relevant reference rate] (as defined below)]. The highest and the lowest of these quotations will be disregarded and the arithmetic mean of the remaining quotations will be the relevant rate. If, however, [the**

des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten dem [relevanten Referenzsatz einfügen] (wie nachstehend definiert) entspricht] am Feststellungstag mitzuteilen]. Der jeweils höchste und niedrigste Kurs werden außer Acht gelassen; der relevante Satz ergibt sich als das arithmetische Mittel der verbleibenden Kurse. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] nur vier Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel dieser Kurse, wobei der jeweils höchste und niedrigste Kurs außer Acht gelassen werden. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] weniger als vier aber wenigstens zwei Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel derjenigen Kurse, die [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] tatsächlich mitgeteilt werden. Sofern nur ein Kurs zur Verfügung gestellt wird, darf [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] bestimmen, dass dieser Kurs der relevante Satz sein soll. Sofern kein Kurs zur Verfügung gestellt wird oder [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen bestimmt, dass keine geeignete Referenzbank zur Abgabe eines Gebots zur Verfügung steht, bestimmt [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Satz in ihrem Ermessen, wobei sie nach Treu und Glauben und nach Maßgabe der gängigen Marktpraxis handelt.]

[falls die Ausweichbestimmungen auf einen bestimmten Referenzsatz verweisen, einfügen:

[relevanten Referenzsatz einfügen] bezeichnet [Definition/Beschreibung des relevanten Referenzsatzes einfügen].]

Referenzbanken bezeichnet [fünf] [andere Anzahl einfügen] [führende Banken, die [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen auswählt, im [relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt] [führende Swap-Händler im Interbanken-Markt] ]

[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] Bildschirmseite einfügen] bedeutet (i) die von [relevanten Informationsanbieter einfügen] als [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bei dem von [relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) denjenigen Dienst, der [von [der Berechnungsstelle] [andere für die

Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with four quotations only, the relevant rate shall be the arithmetic mean of these quotations without regard to the highest and lowest quotations obtained. If the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with fewer than four quotations but at least two quotations, the relevant rate shall be the arithmetic mean of the quotations actually obtained by the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate]. If only one quotation is available the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] may determine that such quotation shall be the relevant rate. If no quotation is available or if the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] determines in its discretion that no suitable Reference Bank, which is prepared to quote, is available, the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will determine the relevant rate in its discretion, acting in good faith and in accordance with standard market practice.]

[if fall-back provisions refer to a certain reference rate insert:

[insert relevant reference rate] means [insert definition/description of relevant reference rate].]

Reference Banks means [five] [insert other number] [leading banks (selected by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] in its discretion) in the [insert relevant financial centre] interbank market] [leading swap dealers in the interbank market] ]

[Reuters] [insert other information vendor] Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] means (i) the display page designated [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] by [insert relevant information vendor], or (ii) such other display page as may replace Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] on the service provided by [insert relevant information vendor], or (iii) the display page of such other service as may be nominated [by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the replacement information vendor]] as the replacement information

**Benennung des Ersatz-Informationsanbieters verantwortliche Partei einfügen]]** als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.]]

**[falls der von der Berechnungsstelle oder von einer anderen Partei zu bestimmende oder zu berechnende relevante Satz nur in Abhängigkeit von einem bestimmten Geschäftstag bestimmt oder berechnet werden kann, einfügen:**

**Feststellungstag** bezeichnet [je]den [zweiten] [andere zutreffende Zahl von Tagen einfügen] [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] [vor [dem ersten Tag] [dem Zinszahlungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] der [relevanten] [vorhergehenden] Zinsperiode]. **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken in [London] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]].

**[falls ein Mindestzinssatz und/oder ein Zielzinssatz gilt, einfügen:**

**[(2) [Mindestzinssatz] [und] [Zielzinssatz]. [falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen] % *per annum* (der Mindestzinssatz). **[falls ein Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden (**[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber] ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) [festgestellten] [berechneten] Zinssätze geringer ist als [Zielzinssatz einfügen] % *per annum* (der Zielzinssatz), beläuft sich der letzte, für die am Fälligkeitstag endende Zinsperiode festzusetzende, Zinssatz auf die Differenz zwischen (i) dem Zielzinssatz und (ii) der Summe aller Zinssätze, die vor der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode [festgestellt] [berechnet] wurden. **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen

vendor for the purpose of displaying the relevant rate.]]

**[if the relevant rate to be determined or calculated by the Calculation Agent or an other party can only be determined or calculated by referring to a certain Business Day insert:**

**Determination Day** means [any] [the] [second] [insert other applicable number of days] [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [prior to the [first day] [Interest Payment Date] [insert other relevant day] of the [relevant] [preceding] Interest Period]. **[if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert:** For the purposes of this paragraph only [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] **Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET is open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] [insert other relevant financial centres]. [TARGET means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System.]].

**[if a Minimum Rate of Interest and/or a Target Rate of Interest applies insert:**

**[(2) [Minimum Rate of Interest] [and] [Target Rate of Interest]. [If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest]% *per annum*, the rate of interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest]% *per annum* (the Minimum Rate of Interest). **[if Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of all rates of interest [determined] [calculated] in respect of all Interest Periods (**[in the case of conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes insert:** including the Fixed Rate Interest Period but] excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than [insert Target Rate of Interest]% *per annum* (the Target Rate of Interest) the final rate of interest for the Interest Period ending on the Maturity Date will be the difference between (i) the Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest [calculated] [determined] prior to the Interest Period ending on the Maturity Date. **[if a Minimum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Maximum Rate of Interest and a**

für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz [(wie nachstehend definiert)], so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

**[falls ein Höchstzinssatz und/oder ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:**

[(3)] [Höchstzinssatz] [und] [Maximal-Zielzinssatz]. **[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum] (der Höchstzinssatz.)] **[falls ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die [falls die Feststellung des Zinssatzes vor Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: nächste] [falls die Feststellung des Zinssatzes nach Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: laufende] Zinsperiode (die **Maximal-Zielzinssatzperiode**) festzustellenden Zinssatzes [Maximal-Zielzinssatz einfügen] % per annum (der **Maximal-Zielzinssatz**) [erreicht] [oder] überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** auf die Differenz zwischen (i) dem **Maximal-Zielzinssatz** und (ii) der Summe der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese **Maximal-Zielzinssatzperiode** [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

(4) *Zinszahlungstage.* Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn einfügen]

**Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest [(as defined below)], the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

**[if a Maximum Rate of Interest and/or a Maximum Target Rate of Interest applies insert:**

[(3)] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest]. **[if Maximum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [[insert Maximum Rate of Interest] % per annum] [the rate of interest of the [immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] % per annum]], the rate of interest for such Interest Period shall be [[insert Maximum Rate of Interest] % per annum] [the rate of interest of the [immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] % per annum]] (the **Maximum Rate of Interest**.) **[if Maximum Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of (i) the rates of interest determined in respect of the preceding Interest Periods and (ii) the rate of interest to be determined for the [if the determination of the rate of interest is supposed to take place prior to the commencement of the relevant Interest Period insert: next] [if the determination of the rate of interest is supposed to take place after commencement of the relevant Interest Period insert: current] Interest Period (the **Maximum Target Rate of Interest Period**) [equals] [or] [exceeds] [insert Maximum Target Rate of Interest] % per annum (the **Maximum Target Rate of Interest**) the rate of interest for the **Maximum Target Rate of Interest Period** will be the difference between (i) the **Maximum Target Rate of Interest** and (ii) the sum of all rates of interest determined for the preceding Interest Periods.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the **Maximum Target Rate of Interest Period** determined in accordance with the above provisions is greater than the **Maximum Rate of Interest**, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the **Maximum Rate of Interest**] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Minimum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the **Maximum Target Rate of Interest Period** determined in accordance with the above provisions is less than the **Minimum Rate of Interest**, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the **Minimum Rate of Interest**] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

(4) *Interest Payment Dates.* [For the period from, and including, [insert Interest Commencement Date] to,

(einschließlich) bis zum [relevantes Datum einfügen] (einschließlich) [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich [bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: am [festgelegte Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres] [bei festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt] [und für den Zeitraum vom [relevanten Zinszahlungstag einfügen] (ausschließlich) bis zum [nächsten relevanten Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich [bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: am [festgelegte Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres] [bei festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt] zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). [bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [falls Stückzinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht berechnet werden sollen, einfügen: Weder die Emittentin noch [die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben)] [andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] werden [für die Festverzinsliche Zinsperiode] Stückzinsen berechnen.]

([5]) *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen

and including, [insert relevant date] interest]] [Interest] shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on [in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year] [in the case of specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date] [and for the period from, but excluding, [insert relevant Interest Payment Date] to, and including [insert next Interest Payment Date] interest shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on [in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year] [in the case of specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified period] after the preceding Interest Payment Date (each such date, an Interest Payment Date). [in the case of Fixed Rate Notes insert: The first payment of interest shall be made on [insert 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 first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)] per Note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)]]. [If the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert: Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)] per Note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)]]. [if accrued interest shall not be calculated under the Notes insert: Neither the Issuer nor [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for determining the rate of interest] will calculate accrued interest [for the Fixed Rate Interest Period].]

([5]) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the

bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

**([6]) Berechnung des Zinsbetrags. [bei Schuldverschreibungen deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten variablen Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Zinssatz bestimmt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen] zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.] **[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (oder umgekehrt) einfügen:** Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.] **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.]

outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

**([6]) Calculation of Amount of Interest. [in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:** If the amount of interest payable under the Notes depends on [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant variable rate] determining the relevant rate of interest [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the amount of interest] will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the rate of interest payable under the Notes or the Default Rate of Interest (as appropriate) to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] **[in the case of a conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes or vice versa insert:** If, during the Fixed Rate Interest Period, the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated as set out above.] **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the rate of interest payable under the Notes or the Default Rate of Interest (as appropriate) to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.]

([7]) *Geschäftstag*. Sofern **[bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: (i) es in dem Kalendermonat, in den der Zinszahlungstag fallen sollte, keinen entsprechend nummerierten Tag gibt oder (ii) ein Zinszahlungstag ansonsten auf einen Tag fiele, der kein [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag**

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen.]**

**[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: [bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: im Fall von (i) auf den letzten [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag im jeweiligen Monat verschoben, wobei jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag des Monats ist, der [[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt, und im Fall von (ii) auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen und ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]**

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag verschoben.]**

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag vorgezogen.]**

**[falls bei Zinsperioden, die mit angepassten Zinszahlungstagen korrelieren, nur die Zinszahlungstage und nicht die Zinsperioden in Übereinstimmung mit der relevanten Business Day Convention angepasst werden sollen, einfügen: Die**

([7]) *Business Day*. If **[in the case of Floating Rate Notes insert: (i) there is no numerically corresponding day in the calendar month into which an Interest Payment Date should fall or (ii) any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)], such Interest Payment Date shall be:**

**[if Modified Following Business Day Convention applies, insert: postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]**

**[if FRN Convention applies, insert: [in the case of Floating Rate Notes insert: in the case of (i) postponed to the last day that is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the relevant month with each subsequent Interest Payment Date being the last [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable Interest Payment Date, or in the case of (ii) postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day and each subsequent Interest Payment Date shall be the last [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day in the month which falls [[insert number] [months] [insert other specified period] after the preceding applicable Interest Payment Date.]**

**[if Following Business Day Convention applies, insert: postponed to the next day which is a [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]**

**[if Preceding Business Day Convention applies, insert: the immediately preceding [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day.]**

**[if in the case of Interest Periods correlating with adjusted Interest Payment Dates only the Interest Payment Dates but not the Interest Periods shall be subject to adjustment in accordance with the relevant Business Day Convention insert: The adjustment of**

Anpassung eines Zinszahlungstags hat keine Auswirkungen auf die mit dem angepassten Zinszahlungstag korrelierende[n] Zinsperiode[n].]

**[TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Clearing System] [,] [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) geöffnet] [ist] [sind] [[und] Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich dem Handel in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und Zahlungen in [London] [und] **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln.

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen]:**

([8]) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* [Die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes oder Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [nächsten] [vierten] **[andere relevante Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend [, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. 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.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle oder der anderen, für die Bestimmung des Zinssatzes bzw. die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche, Partei einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind.

([9]) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die

any Interest Payment Date shall have no effect on the Interest Period[s] correlating with the adjusted Interest Payment Date.]

**[TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [the Clearing System] [,] [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) [is] [are] open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and settle payments in [London] [and] **[insert all relevant financial centres]**.

**[in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert]:**

([8]) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]** will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the [next] [fourth] **[insert other relevant number]** Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination [, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening 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.

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in **[insert place of specified office of the Calculation Agent or of the other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]**.

([9]) *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] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent], the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no

Emittentin, [die Emissionsstelle.] [die Deutsche Emissionsstelle.] die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** nicht gegenüber der Emittentin, der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle], den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

**[bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen von **[Emissionsrendite einfügen]** % *per annum* ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des auflaufenden Zinsbetrags.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der auflaufende Zinsbetrag berechnet, indem die Emissionsrendite oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.]

**[Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

**[bei festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen, festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen, variabel verzinsli-**

liability to the Issuer, [the Fiscal Agent,] [the German Fiscal Agent,] the Paying Agents or the Holders shall attach to the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

**[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.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]**% *per annum* is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(3) *Calculation of Accruing Amount of Interest.* If the Issuer fails to redeem the Notes when due, the accruing Amount of Interest shall be calculated by applying the Amortisation Yield or the Default Rate of Interest (as appropriate) to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.]

**[In the case of Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or other Structured Notes, set forth applicable provisions herein.]**

**[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes, Floating Rate (non-structured) Notes, Zero Coupon Notes, Fixed Rate (structured) Notes, Floating Rate (structured) Notes and other interest bearing Notes insert:**

**chen (strukturierten) Schuldverschreibungen und sonstigen verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

[(●)] *Zinstagequotient*. **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum [(der **Zinsberechnungszeitraum**)]:]

[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, auf die Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

1. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der relevanten Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, auf die 30/360 anwendbar ist, einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen

[(●)] *Day Count Fraction*. **Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time [(the **Calculation Period**)]:]

[in the case of Fixed Rate Notes to which Actual/Actual (ICMA) applies insert:

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

**Determination Period** means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Determination Date, as the case may be.

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

[in the case of Fixed Rate Notes to which 30/360 applies insert: the number of days in the period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but

solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.]

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr 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).]

**[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[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).]

**[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 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, 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).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems **[falls die Globalurkunde(n) nicht in NGN-Format begeben**

excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

**[in the case of Actual/Actual (ISDA) or Actual/365 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[in the case of Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[in the case of Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**[in the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the 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 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).]

**[in the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final 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).]

#### § 4 PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System **[in the case of [a] Global Note[s] not issued in NGN form insert:** upon presentation and (except in the

**werden, einfügen:** gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] außerhalb der Vereinigten Staaten].

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

**[im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist] **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen] [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] in [relevante Währung einfügen]. **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen] am [fünften] [andere relevante Zahl einfügen] Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: [Methode oder Formel zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen; hierbei sollte auf die für festverzinsliche (strukturierte) oder variabel verzinsliche (strukturierte) Schuldverschreibungen in § 3 (1) für die Bestimmung des relevanten Zinssatzes (einschließlich der Ausweichbestimmungen) aufgeführten Emissionsbedingungen zurückgegriffen werden].

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] [German Fiscal Agent] outside the United States].

**[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

**[in the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided for in § 1 (3) (b).]]

(2) *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 case of a Dual Currency Note insert (if applicable):** in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of a Dual Currency Note insert:** [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [insert relevant currency]. **[insert in the case of a Dual Currency Note:** The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: **[insert method or formula of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency; for this purpose, refer to the Terms and Conditions of the Notes set out in § 3 (1) for Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes and relating to the determination of the relevant Rate of Interest (including fall-back provisions)].**

**[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der anwendbare Wechselkurs ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des **District of Columbia**) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) 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 (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage (sofern es einen solchen gibt) abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und sowohl (ii) das Clearing System und (iii) **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in

**[in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The Applicable Exchange Rate shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] paragraph (1) of this § 4, **United States** 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).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below) 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 (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant place of presentation (if any) and both (ii) the Clearing System, and (iii) **[insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency

**[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** [und] das [Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System] [TARGET System] geöffnet ist].

(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 (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **[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 (wie in § 7 definiert) ein.]

(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 relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*.

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

deposits) in **[insert all relevant financial centres]** **[insert, as applicable, and if the Specified Currency is Euro: [and] the [Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System] [TARGET System] is open].**

(6) *References to Principal* **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and Interest]**. References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below); **[if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert: the Call Redemption Amount of the Notes (as specified below);] [if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes (as specified below);] [in the case of Zero Coupon Notes except in the case of subordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: the Amortised Face Amount of the Notes (as specified below);] [in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes (as specified in § 5 (1));] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. **[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.]****

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the relevant due 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.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*.

**[in the case of Notes other than Instalment Notes insert:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibung] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

**[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] in [der] [den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]  
(je festgelegte Stückelung)

**[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]**  
**[Rate(n) einfügen]**

**[falls bei den Schuldverschreibungen eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt und nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen gegenüber der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** jederzeit] **[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder indexierten Schuldverschreibungen einfügen:** an jedem Zinszahlungstag] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in der Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin oder dessen 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 erste Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam),

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].]**

**[in the case of Instalment Notes insert:**

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:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]  
(per Specified Denomination)

**[insert Instalment Date(s)]**  
**[insert Instalment Amount(s)]**

**[if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:**

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, **[in the case of Fixed Rate Notes insert: at any time]** **[in the case of Floating Rate Notes or Index-Linked Notes insert: on any Interest Payment Date]** on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] and, in accordance with § [12], to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the occasion of the next payment due under the Notes, [either] the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Issuer's jurisdiction of incorporation or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of 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 first tranche of this series of Notes is issued,

wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre.

Vor Veröffentlichung einer solchen Kündigung wie in diesem § 5 (2) vorgesehen, wird die Emittentin der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] (A) eine durch zwei Mitglieder des Vorstands der Emittentin unterzeichnete Bestätigung liefern, die besagt, dass die Emittentin zu einer solchen Rückzahlung berechtigt ist, und die tatsächlichen Umstände darstellt, die aufzeigen, dass die oben aufgeführten Voraussetzungen einer Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin vorliegen und (B) ein Rechtsgutachten von unabhängigen und angesehenen Rechtsberatern liefern, das besagt, dass die Emittentin verpflichtet ist bzw. verpflichtet sein wird, aufgrund einer solchen Änderung oder Ergänzung zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen.

Die gemäß diesem § 5 (2) gekündigten Schuldverschreibungen werden zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.]

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

*([3]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweils relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[falls ein Mindestrückzahlungsbetrag oder ein erhöhter Rückzahlungsbetrag Anwendung findet, einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/

**Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)**

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) einfügen]**

**[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses

provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this § 5 (2), the Issuer shall deliver to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (A) a certificate signed by two members of the Managing Board of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem the Notes and set out above have occurred and (B) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of such change or amendment.

Notes redeemed pursuant to this § 5 (2) will be redeemed at their Early Redemption Amount together with interest, if any, accrued to, but excluding, the date of redemption.]

**[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

*([3]) Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to, but excluding, each relevant Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount of [not less than [insert Minimum Redemption Amount]] [[or of] not more than [insert Higher Redemption Amount].]

Call Redemption Date[s]/

**Call Redemption Amount[s]**

**[insert Call Redemption Date(s)]**

**[insert Call Redemption Amount(s)]**

**[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph [(4)] of this § 5.]

§ 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 12 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [5] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen und der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] bekannt zu geben, wobei die Kündigung gegenüber der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] mindestens [3] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor der Kündigung gegenüber den Gläubigern zu erfolgen hat). Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des relevanten Clearing Systems ausgewählt. Dies wird in den Unterlagen des relevanten Clearing Systems (in dessen Ermessen) entweder als "pool factor" oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags eingetragen werden.]

**[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) [zum] [zu den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise nebst etwaigen bis zum jeweils relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)/

**Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)**

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put) einfügen]**

**[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 on giving not less than [5] **[insert other minimum notice period]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption and to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (with the notice to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] to be given not less than [3] **[insert other minimum notice period]** days before the giving of the notice to the Holders). Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum period]** nor more than **[insert maximum period]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) 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. This shall be reflected (at the discretion of the relevant Clearing System) in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount.]

**[if the unsubordinated Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:**

**[4)] Early Redemption at the Option of a Holder.**

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date[s] at the Put Redemption Amount[s] set forth below in whole (but not in part) together with accrued interest, if any, to, but excluding, each relevant Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]/

**Put Redemption Amount[s]**

**[insert Put Redemption Date(s)]**

**[insert Put Redemption Amounts]**

**[if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if the Notes are subject to**

**Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts [nach Absatz ([3]) dieses § 5 oder] nach Absatz ([2]) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen 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 [ein] Clearing System[e] gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien des [der] relevanten Clearing [Systems] [Systeme] in einer für [das] [die] relevante[n] Clearing System[e] [jeweils] akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] auf Weisung des Gläubigers von [dem] [den] relevanten Clearing System[en] oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen:** Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger zugleich die relevante Globalurkunde der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] vorlegt bzw. die Vorlegung der relevanten Globalurkunde veranlasst].]

**[falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:**

([5]) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.*

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) bis zum **[letzten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

**Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note pursuant to [paragraph ([3]) of this § 5 or pursuant to] paragraph ([2]) of this § 5.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [30] **[insert other minimum notice period]** nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days before the Put 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] [German Fiscal Agent] a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through [a] Clearing System[s], to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System[s] (which may include notice being given on [its] [their] instruction by the relevant Clearing System[s] or any (common) depository for [it] [them] to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System[s] from time to time **[in the case of Notes not to be issued in NGN form insert:** and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] for notation accordingly].]

**[if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:**

([5]) *Automatic Early Redemption.*

During the period from, and including, **[insert first Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** to, but excluding, **[insert last Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** the Notes shall be redeemed in whole, but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag** bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische [Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungswert (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder überschritten] wird].

[Automatischer Rückzahlungszinssatz] [Automatischer Rückzahlungswert] bezeichnet [falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungswert von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen]:

[(6) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) [falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5 und] § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen]:

[(6) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz (2) [falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag

**Automatic Early Redemption Day** means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded]].

[Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] means [if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate]% per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate]% per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

[in the case of unsubordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(6) *Early Redemption Amount.*

For purposes of [if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: paragraph (2) [if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[in the case of subordinated Notes other than Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(6) *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (2) [if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final

einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

[im Fall von nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen oder im Fall von nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

(●) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke von [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) dieses § 5] [im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [und von] § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

wobei

RP [Referenzpreis einfügen] (der Referenzpreis) bezeichnet,

AY [als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen] bezeichnet und

Y ein Bruch ist, dessen Zähler der Anzahl an Tagen (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) von dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig sind, (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl an Tagen in einem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

(c) 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 (b) (ii) auf den 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 [im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen: gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (sofern erforderlich)] erfolgt, und (ii) der fünfte Tag, nachdem die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[in the case of unsubordinated Zero Coupon Notes or in the case of subordinated Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(●) *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes [if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: of paragraph (2) of this § 5] [in the case of unsubordinated Notes insert: [and] § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note.

(b) The Amortised Face Amount of a Note shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Amortised Face Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

where

RP means [insert Reference Price] (the Reference Price),

AY means [insert Amortisation Yield expressed as a decimal], and

Y is a fraction, the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction (as defined in § 3)) from, and including, the issue date of the first Tranche of Notes to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the denominator of which is equal to the number of days in one year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

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 shall be made on the basis of the applicable Day Count Fraction.

(c) 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 (b) (ii) to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which [in the case of Notes not to be issued in NGN form insert: upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required)], payment is made, and (ii) the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent].]

[Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]

§ 6

**DIE [EMISSIONSSTELLE] [DEUTSCHE EMISSIONSSTELLE] [UND] [,] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] [,] [und] die anfänglich bestellten Zahlstellen [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
England]

[Deutsche Emissionsstelle:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Deutschland]

Zahlstellen:

Credit Suisse  
P. O. 300  
Uetlibergstraße 231  
8070 Zürich  
Schweiz

Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-2953 Luxembourg

**[andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

[Berechnungsstelle:

[Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
England]

[DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Deutschland]]

[In the case of Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or other Structured Notes, set forth applicable provisions herein.]

§ 6

**[FISCAL AGENT] [GERMAN FISCAL AGENT] [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]**

(1) *Appointment; specified offices.* The initial [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] [,] [and] the initial Paying Agents [and the initial Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

[Fiscal Agent:

Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom]

[German Fiscal Agent:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Germany]

Paying Agents:

Credit Suisse  
P. O. 300  
Uetlibergstraße 231  
8070 Zurich  
Switzerland

Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-2953 Luxembourg

**[insert other Paying Agents and their specified offices]**

[Calculation Agent:

[Deutsche Bank AG, London Branch  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom]

[DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Germany]]

**[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]**

Die Aufgaben der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] [,] [und] die Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] unterhalten [,] [und] (ii) eine Zahlstelle [(die die Emissionsstelle sein kann)] mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb des Gründungsstaats der Emittentin unterhalten] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (iii) solange die Schuldverschreibungen an der [Namen der relevanten Börsen einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [jeweiligen Sitz der relevanten Börsen einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse[n] oder ihrer [jeweiligen] Aufsichtsbehörde[n] verlangen] [im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [,] [und] [(iv) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(v) eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30] [andere Mindestfrist einfügen] und nicht mehr als [45] [andere Höchstfrist einfügen] Tagen informiert wurden.**

**[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]**

The [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] shall also fulfil the functions of a Paying Agent. The [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] [,] [and] the Paying Agents [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) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] [,] [and] (ii) a Paying Agent [(which may be the Fiscal Agent)] with a specified office in a continental European city outside the jurisdiction of incorporation of the Issuer] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (iii) so long as the Notes are listed on the [insert names of relevant Stock Exchanges], a Paying Agent (which may be the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]) with a specified office in [insert locations of relevant Stock Exchanges] and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange[s] or [its] [their] supervisory [respective] supervisory [authority] [authorities]] [in the case of payments in U.S. Dollars insert: [,] [and] [(iv) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3)) 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] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(v) a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert: with a specified office located in [insert required location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than [30] [insert other minimum period] nor more than [45] [insert other maximum period] days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12].**

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] oder eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie (die **Richtlinie**) oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26-27 November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] [,] [und] die Zahlstellen [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.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstellen [, die Berechnungsstelle] und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

## § 7 STEUERN

(1) *Gross up.* Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch oder im Namen der Emittentin werden frei und ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Abgaben gleich welcher Art, gezahlt, die in der Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin oder durch eine Gebietskörperschaft oder eine zur Steuererhebung ermächtigte Behörde dieses Gründungsstaats auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten, bemessen oder veranlagt werden, es sei denn, der Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall hat die Emittentin solche zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zu zahlen, dass der Gläubiger die gleichen Beträge erhalten, die diese erhalten hätten, wenn kein solcher Einbehalt oder Abzug erforderlich gewesen wäre. Dies gilt mit der Ausnahme, dass derartige zusätzliche Beträge nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung geleistet werden,

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] or a Paying Agent in a member state of the European Union that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the **Directive**) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26.-27. November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive].

(3) *Agents of the Issuer.* The [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] [,] [and] the Paying Agents [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions of the Notes by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents [, the Calculation Agent] and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

## § 7 TAXATION

(1) *Gross up.* All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the jurisdiction of incorporation of the Issuer or any political subdivision or any authority or agency thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as will result in the receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them if no such withholding or deduction had been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any Note:

wenn

(a) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden, einfügen:** diese zur Zahlung in Deutschland vorgelegt wird] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden, einfügen:** diese zur Zahlung in Irland vorgelegt wird]; oder

(b) diese zur Zahlung von einem Gläubiger oder in dessen Namen vorgelegt wird und Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der zur Zahlung solcher Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, und zwar aufgrund eines anderen, zwischen diesem und der Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin begründeten Sachverhalt, jedoch nicht aufgrund der bloßen Inhaberschaft dieser Schuldverschreibung; oder

(c) aufgrund einer Gesetzesänderung, die mehr als 30 Tage nach dem Relevanten Termin (wie nachstehend definiert) oder dem Datum einer Bekanntmachung hierüber gemäß § [12] in Kraft tritt, je nachdem, welches der spätere Zeitpunkt ist; oder

(d) diese von einer Zahlstelle von einer Zahlung einbehalten oder abgezogen wird, wenn diese Zahlung durch eine andere Zahlstelle ohne Einbehalt oder Abzug hätte geleistet werden können; oder

(e) diese nicht zahlbar wären, sofern die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem vereinnahmt worden wären; oder

(f) ein solcher Einbehalt oder ein solcher Abzug auf die Zahlung an eine natürliche Person vorgeschrieben ist und gemäß der Richtlinie des Europäischen Rats 2003/48/EC oder einer anderen Richtlinie zu erfolgen hat, die die Beschlüsse der Sitzung des ECOFIN-Rats vom 26 und 27 November 2000 umsetzt, oder gemäß einer sonstigen Rechtsnorm, die eine solche Richtlinie umsetzt, in Einklang mit dieser steht oder zur Einhaltung dieser Richtlinie eingeführt wurde; oder

(g) diese durch einen Gläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der einen solchen Einbehalt oder einen solchen Abzug hätte vermeiden können, indem er die betreffende Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle eines Mitgliedstaats der Europäischen Union eingereicht hätte; oder

(h) diese mehr als 30 Tage nach dem Relevanten Termin zur Zahlung vorgelegt werden, es sei denn, der betreffende Gläubiger wäre zum Empfang dieser Beträge berechtigt gewesen, wenn er diese Schuldverschreibungen am letzten dieser 30 Tage vorgelegt hätte.

**Relevanten Termin** bezeichnet im Rahmen dieses Absatzes (1) in Bezug auf eine Zahlung den späteren von den beiden folgenden Terminen; und zwar entweder (a) den Termin, an dem die fragliche Zahlung zum ersten Mal fällig wird, oder (b) den Termin, sofern der

(a) **[in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank insert:** presented for payment in Germany] **[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert:** presented for payment in Ireland]; or

(b) presented for payment by or on behalf of a Holder and in case of any payment to, or to a third party on behalf of, a Holder which is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of its having some connection with the jurisdiction of incorporation of the Issuer other than the mere holding of such Note; or

(c) by reason of a change in law that becomes effective in more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later; or

(d) which is 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; or

(e) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26.-27. November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

(g) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a member state of the European Union; or

(h) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts if it had presented such Note on the last day of such period of 30 days.

For the purposes of this paragraph (1) only, **Relevant Date** means, in relation to any payment, whichever is the later of (i) the date on which the payment in question first becomes due and (ii) if the full amount payable has not been received in the Principal Financial Centre (as

durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] zahlbare Gesamtbetrag noch nicht bei dieser in dem Hauptfinanzzentrum der Währung der Zahlung am oder vor einem solchen Termin eingegangen ist, an dem die Gläubiger gemäß § [12] über die Tatsache in Kenntnis gesetzt wurden, dass der vollständige Betrag bestimmungsgemäß eingegangen ist.

**Hauptfinanzzentrum** bezeichnet im Rahmen dieses Absatzes (1) in Bezug auf eine Währung das Hauptfinanzzentrum für diese Währung, wobei jedoch gilt, dass (i) in Bezug auf Euro es das Hauptfinanzzentrum eines Mitgliedstaats der Europäischen Gemeinschaften bezeichnet, das (im Falle einer Zahlung) vom Zahlungsempfänger oder (im Falle einer Berechnung) durch die Berechnungsstelle benannt wird, sowie (ii) in Bezug auf den Australischen Dollar es entweder Sydney oder Melbourne sowie in Bezug auf den Neuseeländischen Dollar entweder Wellington oder Auckland ist; wie jeweils vom Zahlungsempfänger (im Falle einer Zahlung) bzw. von der Berechnungsstelle (im Falle einer Berechnung) benannt.

(2) *Steuerliche Gerichtsbarkeit:* Unterliegt die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen steuerlichen Gerichtsbarkeit als der der Rechtsordnung ihres Gründungsstaats, sind Verweise in diesen Emissionsbedingungen auf die Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin so zu verstehen, dass sie sich sowohl auf die Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin als auch auf die jeweilige andere steuerliche Gerichtsbarkeit beziehen.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9

### KÜNDIGUNG

**[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Kündigungsgründe.* Die nachfolgenden Ereignisse oder Umstände (jeweils ein **Kündigungsgrund**) stellen Gründe für die vorzeitige Fälligkeitstellung der Schuldverschreibungen dar, nämlich:

(a) das Versäumnis der Zahlung eines Kapitalbetrags auf die Schuldverschreibungen oder auf eine von ihnen am Fälligkeitstermin der Zahlung oder der Zahlung eines Zinsbetrags auf die Schuldverschreibungen oder auf eine von ihnen innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstermin der Zahlung; oder

(b) das Versäumnis der Emittentin, eine ihrer anderen Verpflichtungen aus dem oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder aus dem Agency Agreement zu erfüllen oder zu beachten, wobei dieses Versäumnis oder diese Nichterfüllung ohne Abhilfe über 45 Tage andauert, nachdem der Emittentin bei der

defined below) of the currency of payment by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] on or prior to such due date, the date on which (the full amount having been so received) notice to that effect has been given to the Holders in accordance with § [12].

For the purposes of this paragraph (1) only, **Principal Financial Centre** means, in relation to any currency, the principal financial centre for that currency provided, however, that (i) in relation to Euro, it means the principal financial centre of such member state of the European Communities as is selected (in the case of a payment) by the payee or (in the case of a calculation) by the Calculation Agent; and (ii) in relation to Australian Dollars, it means either Sydney or Melbourne and, in relation to New Zealand Dollars, it means either Wellington or Auckland; in each case as is selected (in the case of a payment) by a payee or (in the case of a calculation) by the Calculation Agent.

(2) *Taxing jurisdiction:* If the Issuer becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the Issuer's jurisdiction of incorporation, references in these Terms and Conditions of the Notes to the Issuer's jurisdiction of incorporation shall be construed as references to the Issuer's jurisdiction of incorporation and/or such other jurisdiction.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

**[in the case of unsubordinated Notes insert:**

(1) *Events of Default.* The following events or circumstances (each an **Event of Default**) shall be acceleration events in relation to the Notes, namely:

(a) default is made in the payment of any amount of principal in respect of the Notes or any of the Notes on the due date for payment thereof or in the payment of any amount of interest in respect of the Notes or any of the Notes within 30 days of the due date for payment thereof; or

(b) the Issuer defaults in the performance of observance of any of its other obligations under or in respect of the Notes or the Agency Agreement and such default or failure remains unremedied for 45 days after written notice requiring such default to be remedied has been delivered to the Issuer at the Specified Office of the

bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] eine schriftliche Mitteilung mit der Aufforderung zur Abhilfe durch den Gläubiger einer solchen Schuldverschreibung zugegangen ist; oder

(c) die Emittentin stellt ihre Zahlungen ein oder gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt; oder

(d) ein Gericht eröffnet Konkurs- oder andere Insolvenzverfahren gegen die Emittentin, diese Verfahren werden eingeleitet und wurden nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder eingestellt, oder die Emittentin beantragt solche Verfahren oder leitet sie ein oder bietet eine Vereinbarung zugunsten ihrer Gläubiger im Allgemeinen an oder führt eine solche durch; oder

(e) die Emittentin befindet sich in Liquidation, es sei denn, dies geschieht in Verbindung mit einer Fusion, einer Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder in Verbindung mit einer Umwandlung und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alles Eigentum und alle Vermögenswerte der Emittentin sowie alle durch die Emittentin in Verbindung mit der Emission der Schuldverschreibungen eingegangenen Verpflichtungen.

(2) *Kündigung.* Falls ein Kündigungsgrund in Bezug auf die Schuldverschreibungen eintritt, kann jeder Inhaber einer Schuldverschreibung durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle], diese Schuldverschreibung **[im Falle einer verzinslichen Schuldverschreibung einfügen:** und alle dann auf diese Schuldverschreibung aufgelaufenen Zinsen] unverzüglich fällig und zahlbar stellen, woraufhin diese direkt zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von Ratenschuldverschreibungen einfügen:** , abzüglich des Gesamtbetrags aller vor diesem für die Rückzahlung festgelegten Termin aufgrund einer anderen Emissionsbedingung fälligen und zahlbaren Raten in Bezug auf diese Schuldverschreibung (dieser Betrag bleibt, insofern er dann nicht gezahlt wird, fällig und zahlbar), zusammen mit etwa darauf aufgelaufenen Zinsen] fällig und zahlbar ist, ohne dass eine Vorlage, Aufforderung, ein Protest oder eine andere Mitteilung irgendeiner Art erforderlich ist, worauf die Emittentin insgesamt ausdrücklich verzichten wird, und zwar unbeschadet eines gegenteiligen Inhalts dieser Schuldverschreibungen, es sei denn, alle Kündigungsgründe in Bezug auf diese Schuldverschreibungen wurden vorher geheilt.]

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen dürfen nicht vorzeitig auf Verlangen des jeweiligen Gläubigers zurückgezahlt werden. Falls keine Frist für die Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen festgelegt wurde, wird eine Mitteilungsfrist von nicht weniger als fünf Jahren vereinbart. Im Falle eines Insolvenzverfahrens über das

[Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] by the Holder of any such Note; or

(c) the Issuer suspends its payments or announces its insolvency; or

(d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or

(e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation, restructuring or other form of combination with another company or in connection with a transformation and such other or new company assumes all properly and assets of the Issuer and all obligations contracted by the Issuer in connection with the issue of the Notes.

(2) *Acceleration.* If any Event of Default shall occur in relation to the Notes, any Holder of a Note may, by written notice to the Issuer, at the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent], declare that such Note **[in the case of an interest-bearing Note insert:** and all interest then accrued on such Note] shall be forthwith due and payable, whereupon the same shall become immediately due and payable at its Early Redemption Amount **[in the case of an Instalment Note insert:** less the aggregate amount of all instalments that shall have become due and payable in respect of such Note under any other Term and Condition of the Notes prior to the date fixed for redemption (which amount, if and to the extent not then paid, remains due and payable), together with all interest (if any) accrued thereon] without presentment, demand, protest or other notice of any kind, all of which the Issuer will expressly waive, anything contained in such Notes to the contrary notwithstanding, unless, prior thereto, all Events of Default in respect of the Notes shall have been cured.]

**[in the case of subordinated Notes insert:**

The Notes may not be prematurely repaid at the request of the Holders thereof. If no period has been determined for the repayment of such Notes a notice period of not less than five years shall be agreed. In case of insolvency proceedings over the Issuer's assets or if the Issuer is dissolved, liquidated or wound-up for any

Vermögen der Emittentin oder falls die Emittentin aus einem sonstigen Grund aufgelöst, liquidiert oder abgewickelt wird, wird sie die Gläubiger unverzüglich gemäß § [12] informieren, und, solange das Insolvenzverfahren, die Auflösung, Liquidation oder Abwicklung andauert, wird das Kapital der Schuldverschreibungen zusammen mit allen nicht gezahlten aufgelaufenen Zinsen gemäß § 2 zahlbar, ohne dass deren Gläubiger weitere Maßnahmen ergreifen müssen.]

#### § [10] ERSETZUNG

(1) Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert), Rechtsnachfolger, Bevollmächtigten oder die von Zeit zu Zeit tatsächlich bestehende Muttergesellschaft der Emittentin (sofern zutreffend) können ohne Zustimmung der Gläubiger die Haftung als Hauptschuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernehmen (der **Ersatzschuldner**), vorausgesetzt, dass:

(a) eine einseitige Erklärung oder ein anderes derartiges Dokument, das erforderlich ist, um den Schuldnerersatz wirksam werden zu lassen (die **Dokumente**), durch die Ersatzschuldnerin und die Emittentin unterzeichnet wird, dem gemäß die Ersatzschuldnerin sich zugunsten eines jeden Gläubigers als an diese Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und die Bestimmungen des Agency Agreement im vollen Umfang gebunden erklärt, so als sei die Ersatzschuldnerin in den Schuldverschreibungen und im Agency Agreement als Hauptschuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin genannt;

(b) entweder (i) jede Rating-Agentur (wie nachstehend definiert) schriftlich bestätigt hat, dass der Schuldnerersatz der Emittentin durch die Ersatzschuldnerin nicht zu einer Herabstufung des zu diesem Zeitpunkt von den Rating-Agenturen den von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen zuerkannten Ratings führen würde; oder (und dies liegt im Ermessen der Emittentin) (ii) die Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin hinsichtlich der von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen von der Emittentin, falls diese zum Zeitpunkt der Ersetzung die Muttergesellschaft derjenigen Unternehmen ist, zu denen die Emittentin gehört, oder von der jeweiligen Muttergesellschaft der Emittentin, falls diese zum Zeitpunkt der Ersetzung nicht die Muttergesellschaft derjenigen Unternehmen ist, zu denen die Emittentin gehört, garantiert werden (eine solche Garantie wird hierin als die **Ersatzgarantie** bezeichnet und der Garant wird hierin als der **Ersetzungsgarant** bezeichnet);

(c) unbeschadet der Allgemeingültigkeit von Unterabsatz (a) die Dokumente, wenn die Ersatzschuldnerin in einem anderen Gebiet als **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden sollen, einfügen: Irland] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden sollen, einfügen: Deutschland]**

reason, the Issuer shall promptly inform the Holders of such event pursuant to § [12] and, so long as such insolvency proceedings, dissolution, liquidation or winding-up is continuing, the principal of the Notes together with all unpaid accrued interest shall become payable in accordance with § 2 without any further action by the Holders.]

#### § [10] SUBSTITUTION

(1) Each of the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined below), successors or assigns or the parent company from time to time of the Issuer (if any) may, without the consent of the Holders, assume liability as the principal debtor in respect of the Notes (the **Substituted Debtor**), provided that:

(a) such documents (if any) shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (the **Documents**) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions of the Notes and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;

(b) either (i) each of the Ratings Agencies (as defined below) has confirmed in writing that the substitution of the Issuer with the Substituted Debtor will not result in a downgrading of the then current rating by such Ratings Agencies of the Notes issued by the Issuer; or (at the discretion of the Issuer) (ii) the obligations of the Substituted Debtor in respect of the Notes issued by the Issuer are guaranteed, if (at the time of the relevant substitution) the Issuer is the parent company of the group of companies to which the Issuer belongs, by the Issuer or, if (at the time of the relevant substitution) the Issuer is not the parent company of the group of companies to which the Issuer belongs, by the parent company of the Issuer (such guarantee herein referred to as the **Substitution Guarantee** and such guarantor herein referred to as the **Substitution Guarantor**);

(c) without prejudice to the generality of subparagraph (a), if the Substituted Debtor is incorporated, domiciled or resident for taxation purposes in a territory other than **[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert: Ireland] [insert in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank: Germany]** the Documents shall contain a covenant and/or such other

gegründet wurde, niedergelassen oder für Steuerzwecke ansässig ist, eine Klausel und/oder andere Bestimmungen enthalten, die etwa erforderlich sind, um sicherzustellen, dass jeder Gläubiger den Nutzen aus einer Verpflichtungserklärung ziehen kann, die den Bestimmungen von § 7 entspricht, wobei, soweit zutreffend, zusätzlich zu den Bezugnahmen auf **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden sollen, einfügen: Irland]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden sollen, einfügen: Deutschland]** Bezugnahmen auf das Gebiet, in dem die Ersatzschuldnerin gegründet wurde, niedergelassen und/oder für Steuerzwecke ansässig ist, aufgenommen werden;

(d) die Dokumente eine Gewährleistung und Erklärung enthalten (i) dass die Ersatzschuldnerin alle notwendigen staatlichen und behördlichen Genehmigungen und Zustimmungen für diesen Schuldnerersatz eingeholt hat, (ii) dass die Ersatzschuldnerin alle notwendigen staatlichen und behördlichen Genehmigungen und Zustimmungen für die Erfüllung der Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin aus den Dokumenten eingeholt hat und dass alle diese Genehmigungen und Zustimmungen gültig und wirksam sind und (iii) dass die durch die Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen entsprechend ihren jeweiligen Bedingungen gültig und verbindlich und durch den Gläubiger durchsetzbar sind; und

(e) (i) von Anwälten mit anerkanntem Ruf in Angelegenheiten des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden sollen, einfügen: irischen]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden sollen, einfügen: deutschen]** Rechts, und (ii) falls die Ersatzschuldnerin in einem anderen Land als **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden sollen, einfügen: Irland]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Pfandbriefbank begeben werden sollen, einfügen: Deutschland]** gegründet, niedergelassen oder ansässig ist, von Anwälten mit anerkanntem Ruf im Land der Gründung der Ersatzschuldnerin, ein Rechtsgutachten an die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] (bei der Kopien erhältlich sind) geliefert wurde, dass, soweit zutreffend, bestätigt, dass nach dem erfolgten Schuldnerersatz (aa) die Anforderungen dieses § [10], mit Ausnahme der Bekanntmachung an die Gläubiger erfüllt wurden, und (bb) die Schuldverschreibungen rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin sind und die Ersatzgarantie, sofern zutreffend, rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen des Ersetzungsgaranten begründen, die gemäß ihren Bedingungen durchsetzbar sind.

Im Rahmen dieses Absatzes (1) bezeichnet der Begriff **Muttergesellschaft** in Bezug auf die Emittentin, (i) die Person, die die Angelegenheiten der Emittentin

provisions as may be necessary to ensure that each Holder has the benefit of a covenant in terms corresponding to the provisions of § 7, with, where applicable, the addition to the references to **[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert: Ireland]** **[insert in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank: Germany]** of references to the territory in which the Substituted Debtor is incorporated, domiciled and/or resident for taxation purposes;

(d) the Documents shall contain a warranty and representation (i) that the Substituted Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, (ii) that the Substituted Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substituted Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and (iii) that the obligations assumed by the Substituted Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder; and

(e) a legal opinion shall have been delivered to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (from whom copies will be available), (i) from lawyers of recognised standing as to matters of **[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert: Irish]** **[insert in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank: German]** law; and (ii) if the Substituted Debtor is incorporated, domiciled or resident in a country other than **[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert: Ireland]** **[insert in the case of Notes to be issued by the Pfandbriefbank: Germany]**, from lawyers of recognised standing in the country of incorporation of the Substituted Debtor, confirming, as appropriate, that upon the substitution taking place (aa) the requirements of this § [10], save as to the giving of notice to the Holders have been met and (bb) the Notes are legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor and, if applicable, the Substitution Guarantee constitutes legal, valid and binding obligations of the Substitution Guarantor, enforceable in accordance with their terms.

For the purposes of this paragraph (1), the term **parent company** means, in relation to the Issuer, (i) the Person who controls or has the power to control the affairs and

kontrolliert oder die Möglichkeit hat, die Angelegenheiten der Emittentin zu kontrollieren, gleichgültig, ob dies durch den Besitz von Aktienkapital, Vertrag, die Möglichkeit zur Ernennung oder Ablösung von Mitgliedern der Unternehmensführung der Emittentin oder auf andere Art und Weise vermittelt wird oder (ii) die Person, mit deren Jahresabschlüssen die Jahresabschlüsse der Emittentin nach Maßgabe des anzuwendenden Rechts und der allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung (*generally accepted accounting principles*) konsolidiert werden.

Im Rahmen dieses Absatzes (1) bezeichnet der Begriff **Rating-Agenturen** jeweils Fitch Ratings Ltd., Moody's Investors Service und Standard & Poor's Ratings Services, a Division of the McGraw-Hill Company Inc. oder den jeweiligen Rechtsnachfolger.

(2) Nach Ausfertigung der Dokumente und Lieferung der in Absatz (1) genannten Rechtsgutachten wird die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen als Hauptschuldnerin anstelle der Emittentin genannt angesehen, und die Schuldverschreibungen werden daraufhin als diesem Schuldnerersatz entsprechend geändert angesehen. Die Ausfertigung der Dokumente begründet im Falle des Einsatzes einer Ersatzschuldnerin als Hauptschuldnerin die Entlastung der Emittentin oder der früheren Ersatzschuldnerin von allen ihren Verpflichtungen als Hauptschuldnerin im Bezug auf die Schuldverschreibungen, wie vorstehend ausgeführt.

(3) Die Dokumente werden bei der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] hinterlegt und solange verwahrt, wie Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin und die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) durch den Gläubiger erhobene Ansprüche in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente noch nicht endgültig gerichtlich beigelegt, abgewickelt oder abgegolten sind. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) erkennt in den Dokumenten das Recht eines jeden Gläubigers auf Vorlage der Dokumente zur Durchsetzung einer der Schuldverschreibungen oder Dokumente an.

(4) Spätestens 20 Tage nach Ausfertigung der Dokumente wird die Ersatzschuldnerin zusammen mit der Emittentin eine entsprechende Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § [12] richten.

(5) Jederzeit nach dem Schuldnerersatz gemäß Absatz (1) kann die Ersatzschuldnerin ohne Zustimmung der Gläubiger die Emittentin oder jede andere Tochtergesellschaft als Hauptschuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen einsetzen, um deren Verpflichtung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu übernehmen, wobei alle vorstehend in den Absätzen (1) bis (4) angeführten Bestimmungen entsprechend Anwendung finden und Bezugnahmen in diesem § [10] auf die Emittentin ohne Einschränkungen, soweit sich dies im Zusammenhang ergibt, als auf diese Ersatzschuldnerin bezogen oder sie umfassend zu

policies of the Issuer, whether by ownership of share capital, contract, the power to appoint or remove members of the governing body of the Issuer or otherwise, or (ii) the Person with whose financial statements the Issuer's financial statements are consolidated in accordance with applicable law and generally accepted accounting principles.

For the purposes of this paragraph (1), the term **Ratings Agencies** means each of Fitch Ratings Ltd., Moody's Investors Service, and Standard & Poor's Ratings Services, a Division of the McGraw-Hill Company Inc. or any of their respective successors.

(2) Upon the execution of the Documents and the delivery of the legal opinions as referred to in paragraph (1) the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall, in the case of the substitution of a Substituted Debtor as principal debtor, operate to release the Issuer or the previous substitute as aforesaid from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] for so long as any of the Notes remains outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Debtor and the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Debtor and the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) shall acknowledge in the Documents the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.

(4) Not later than 20 days after the execution of the Documents the Substituted Debtor together with the Issuer shall give notice thereof to the Holders in accordance with § [12].

(5) At any time after a substitution pursuant to paragraph (1), the Substituted Debtor may, without the consent of the Holders, substitute the Issuer or any other Subsidiary of the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes to undertake its obligations in respect of the Notes provided that all the provisions specified in paragraphs (1) to (4) above shall apply *mutatis mutandis* and, without limitation, references in this § [10] to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such Substituted Debtor.

verstehen sind.

(6) Im Rahmen dieses § [10] bezeichnet

(a) **Person** eine natürliche Person, ein Unternehmen, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft, eine Personengesellschaft, ein Joint Venture, eine Vereinigung, eine Organisation, eine Regierung oder staatliche Behörde oder sonstige Rechtsträger, unabhängig davon, ob diese mit einer eigenen Rechtspersönlichkeit ausgestattet sind; und

(b) **Tochtergesellschaft** in Bezug auf eine Person (die **erste Person**) zu einem bestimmten Zeitpunkt eine andere Person (die **zweite Person**):

(i) deren Geschäfte und (Geschäfts-)Politik die erste Person kontrolliert oder über die die erste Person das Recht zur Kontrolle hat, gleich ob auf Grund von Eigenkapital, vertraglicher Vereinbarungen, des Rechts zur Ernennung oder Abberufung von Mitgliedern im Leitungsorgan der zweiten Person oder auf sonstige Weise; oder

(ii) deren Jahresabschlüsse in Übereinstimmung mit dem maßgeblichen Recht und den allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung (*generally accepted accounting principles*) mit denen der ersten Person konsolidiert wurden.

#### § [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, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### § [12]

### MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in [einer] führenden

(6) For the purposes of this § [10],

(a) **Person** means any individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, association, organisation, state or agency of a state or other entity, whether or not having separate legal personality.

(b) **Subsidiary** means, in relation to any Person (the **first Person**) at any particular time, any other Person (the **second Person**):

(i) whose affairs and policies the first Person controls or has the power to control, whether by ownership of share capital, contract, the power to appoint or remove members of the governing body of the second Person or otherwise; or

(ii) whose financial statements are, in accordance with applicable law and generally accepted accounting principles, consolidated with those of the first Person.

#### § [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 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 at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

#### § [12]

### NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in [a] leading daily newspaper[s] having

Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in [der Bundesrepublik Deutschland] [,] [und] [Luxemburg] [,] [und] [London] [,] [und] [Frankreich] [,] [und] [der Schweiz] [und] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich in [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Handelsblatt*] [*d'Wort*] [dem *Tageblatt*] [der *Financial Times*] [*La Tribune*] [der *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** [sowie im [elektronischen] Bundesanzeiger] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilung an das Clearing System.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearing System oder im Namen des Clearing Systems gehalten [wird] [werden], ist die Emittentin 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 diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. **[bei Schuldverschreibungen, die an der Frankfurter Börse notiert sind, einfügen:** Solange irgendwelche Schuldverschreibungen an der Frankfurter Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekanntzumachen.] **[bei Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange irgendwelche Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekanntzumachen.]

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen durch [eine] Globalurkunde[n] verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung über das Clearing System an die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] in der von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] und das Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen. Sofern die Schuldverschreibungen durch Einzelurkunden verbrieft sind, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, zusammen mit der relevanten Einzelurkunde oder den relevanten Einzelurkunden an die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] eingereicht werden.

#### § [13]

#### **ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND [,] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG [UND ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTE]**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten

general circulation in [the Federal Republic of Germany] [,] [and] [Luxembourg] [,] [and] [London] [,] [and] [France] [,] [and] [Switzerland] [and] **[specify other location]** [and the [electronic] *Bundesanzeiger*]. [These newspapers are] [This newspaper is] expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Handelsblatt*] [*d'Wort*] [*Tageblatt*] [*Financial Times*] [*La Tribune*] [*Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**. 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).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the 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 permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System. **[in the case of Notes which are listed on the Frankfurt Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the Frankfurt Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with paragraph (1).] **[in the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with paragraph (1).]

(3) *Form of Notice to be given by any Holder.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration. So long as the Notes are represented by [a] Global Note[s], such notice may be given to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] through the Clearing System in such manner as the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] and the Clearing System may approve for such purpose. If the Notes are represented by definitive Notes the notice to be given by any Holder shall be lodged with the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent], together with the relevant definitive Note or Notes.

#### § [13]

#### **APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION [,] [AND] ENFORCEMENT [AND SERVICE OF PROCESS AGENT]**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the

der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden [im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden, einfügen: , vorbehaltlich dessen, dass § 2 sich nach irischem Recht bestimmt und nach irischem Recht ausgelegt wird].

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder von Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder 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 zur Beweiserhebung 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.

Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law [in the case of subordinated Notes to be issued by DEPFA BANK insert: , subject to Condition 2, which shall be governed by, and construed in accordance with, Irish 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 (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special assets under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*). The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes held through a Clearing System may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary 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.

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden, einfügen:**

(5) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Im Zusammenhang mit etwaigen Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.]

**§ [14]**

**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.

**§ [15]**

**SPRACHE**

**[falls der deutsche Text bindend sein soll, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]]

**[falls der englische Text bindend sein soll, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

**[in the case of Notes to be issued by DEPFA BANK insert:**

(5) *Appointment of Service of Process Agent.* In relation to any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany, as its agent for service of process in the Federal Republic of Germany.]

**§ [14]**

**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.

**§ [15]**

**LANGUAGE**

**[if the German text shall be binding insert:** These

Terms and Conditions of the Notes are written in the German language [and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only].]

**[if the English text shall be binding insert:** These

Terms and Conditions of the Notes are written in the English language [and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only].]

## TEIL 2 – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

### A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL 1 wiedergegebenen Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe), die in Globalurkunden verbrieft sind. Diese werden für Inhaberpfandbriefe, die in Globalurkunden verbrieft sind, nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren endgültigen Bedingungen abgeändert.

**[§ 1 (1) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Währung, Stückelung.) ist wie folgt zu ersetzen:**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen einfügen]** **[im Fall von öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen einfügen]** wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[Anzahl der Darlehen je festgelegter Stückelung einfügen]** Darlehen im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die **festgelegte[n] Stückelung[en]**) begeben. **[im Fall von Darlehen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Die Darlehen werden mit den am **[Tag der Begebung der bereits begebenen Emission einfügen]** begebenen **[Beschreibung der bereits begebenen Emission einfügen]** (die **Originaldarlehen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]

**[§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Dauerglobalurkunde.) ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darlehen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft **[im Fall von Darlehen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen: ;** der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Darlehen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft]. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der **[Emissionsstelle]** **[Deutschen Emissionsstelle]** oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift

## PART 2 – SUPPLEMENTS TO THE BASIC TERMS

### A. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe) represented by global Notes set out in PART 1 above. In the case of Pfandbriefe in bearer form represented by global Notes, these shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

**[§ 1 (1) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Currency, Denomination.) to be replaced by the following:**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of **[in the case of mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)]** **[in the case of public sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (öffentliche Darlehen)]** is being issued by the Issuer in **[insert specified currency]** (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) and is divided into **[insert number of Notes in the Specified Denomination(s)]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination(s)]** (the **Specified Denomination[s]**). **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert: The Notes will be consolidated and form a single series with the [insert description of the existing issue of Notes] issued on [insert issue date of the existing issue of Notes] (the Original Notes)].]**

**[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Permanent Global Note.) to be replaced by the following:**

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without coupons **[in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert: ;** any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note]. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the **[Fiscal Agent]** **[German Fiscal Agent]**. Definitive Notes and coupons will not be issued.]

versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde.*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in [der] [den] festgelegten Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht **[im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** ; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbrieft]. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[§ 2 (STATUS) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar und sind jederzeit untereinander ohne Vorzug gleichberechtigt. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[bei Hypothekenpfandbriefen einfügen:** Hypothekenpfandbriefen] **[bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen:** Öffentlichen Pfandbriefen] im gleichen Rang.]

**[§ 4 (6) (ZAHLUNGEN – *Bezugnahmen auf Kapital*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen,**

**[§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note.*) to be replaced by the following:**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination[s] represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons **[in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert:** ; any claim for interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]. Definitive Notes and coupons will not be issued.]

**[§ 2 (STATUS) to be replaced in its entirety by the following:**

## § 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* without any preference among themselves. The Notes are covered in accordance with the German *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer arising from **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert:** Mortgage *Pfandbriefe*] **[in the case of Public Sector Pfandbriefe insert:** Public Sector *Pfandbriefe*.]

**[§ 4 (6) (PAYMENTS – *References to Principal*) to be replaced by:**

(6) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below); **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **[in the case of Zero Coupon Notes the Amortised Face Amount of the**

**einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen).]

**[§ 5 (RÜCKZAHLUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

**[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] in [der] [den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]  
(je festgelegte Stückelung)

**[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]**  
**[Rate(n) einfügen]**

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweils relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call)

Notes (as specified below);] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes (as specified in § 5 (1));] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes.]

**[§ 5 (REDEMPTION) to be replaced in its entirety by the following:**

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

**[in the case of Notes other than Instalment Notes insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].]**

**[in case of Instalment Notes insert:**

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:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]  
(per Specified Denomination)

**[insert Instalment Date(s)]**  
**[insert Instalment Amount(s)]**

**[if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to, but excluding, each relevant Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies**

(ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[falls ein Mindestrückzahlungsbetrag oder ein erhöhter Rückzahlungsbetrag Anwendung findet, einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) einfügen]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § [12] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [5] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen und der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] bekannt zu geben, wobei die Kündigung gegenüber der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] mindestens [3] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor der Kündigung gegenüber den Gläubigern zu erfolgen hat). Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des relevanten Clearing Systems ausgewählt. Dies wird in den Unterlagen des relevanten Clearing Systems (in dessen Ermessen) entweder als "pool factor" oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags eingetragen werden.]

**[falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:**

**[(3)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung.**

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) bis zum **[letzten Zinszahlungstag, an**

**insert:** Any such redemption must be of a principal amount of [not less than **[insert Minimum Redemption Amount]]** **[[or of] not more than [insert Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date[s]/

Call Redemption Amount[s]

**[insert Call Redemption Date(s)]**

**[insert Call Redemption Amount(s)]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [12] on giving not less than [5] **[insert other minimum notice period]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption and to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (with the notice to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] to be given not less than [3] **[insert other minimum notice period]** days before the giving of the notice to the Holders). Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum period]** nor more than **[insert maximum period]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) 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. This shall be reflected (at the discretion of the relevant Clearing System) in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount.]

**[if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:**

**[(3)] Automatic Early Redemption.**

During the period from, and including, **[insert first Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** to, but excluding, **[insert last Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** the Notes shall be

dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen] (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag** bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische [Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungswert (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder [überschritten] [unterschritten wird].]

**[Automatischer Rückzahlungszinssatz] [Automatischer Rückzahlungswert]** bezeichnet [falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungswert von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

[im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) und falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:

([4]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz ([3]) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

([●]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke von Absatz ([3]) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen.

redeemed in whole, but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

**Automatic Early Redemption Day** means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded] [is not equalled or exceeded].]

**[Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount]** means [if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate]% per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate]% per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

[in the case of Notes (other than Zero Coupon Notes) and if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:

([4]) *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph ([3]) of this § 5 the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[in the case of Zero Coupon Notes insert:

([●]) *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes of paragraph ([3]) of this § 5, the Early Redemption Amount of the Notes shall be equal to the Amortised Face Amount of the Notes.

(b) Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

wobei

RP **[Referenzpreis einfügen]** (der **Referenzpreis**) bezeichnet,

AY **[als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen]** bezeichnet und

Y ein Bruch ist, dessen Zähler der Anzahl an Tagen (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) von dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig sind, (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl an Tagen in einem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) (ii) auf den 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen]**: gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der fünfte Tag, nachdem die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]**

**[§ 7 (STEUERN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

#### § 7 STEUERN

Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden von oder im Namen der Emittentin frei und ohne Einbehalt oder Abzug von oder wegen gegenwärtigen oder künftigen Steuern,

(b) The Amortised Face Amount of the Notes shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Amortised Face Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

where

RP means **[insert Reference Price]** (the **Reference Price**),

AY means **[insert Amortisation Yield expressed as a decimal]**, and

Y is a fraction, the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction (as defined in § 3)) from, and including, the issue date of the Notes to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Notes become due and repayable and the denominator of which is equal to the number of days in one year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

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 shall be made on the basis of the applicable Day Count Fraction.

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of the Notes shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) (ii) to the date fixed for redemption or the date on which such Notes become due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which **[in the case of Notes not to be issued in NGN form insert]**: upon due presentation and surrender of the relevant Notes (if required)], payment is made, and (ii) the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent].]

**[In the case of Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or other Structured Notes, set forth applicable provisions herein.]**

**[§ 7 (TAXATION) to be replaced in its entirety by the following:**

#### § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes, duties, assessments or

Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Abgaben, gleich welcher Art, gezahlt, die durch oder in der Rechtsordnung des Gründungsstaats der Emittentin oder eine Gebietskörperschaft oder eine zur Steuererhebung ermächtigten Behörde dieses Gründungsstaats auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten, bemessen oder berechnet werden, es sei denn, der Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

**[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist vollständig zu entfernen]**

**[§ 10 (ERSETZUNG) ist vollständig zu entfernen]**

**[in § [13] sind die Überschrift (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) einzufügen und die Bestimmungen des Absatzes [(5)] – Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten. – zu streichen]**

governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the jurisdiction of incorporation of the Issuer or any political subdivision or any authority or agency thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.]

**[§ 9 (ACCELERATION) to be deleted in its entirety]**

**[§ 10 (SUBSTITUTION) to be deleted in its entirety]**

**[in § [13] the heading (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION AND ENFORCEMENT) is to be inserted and the provisions of paragraph [(5)] – Appointment of Service of Process Agent – are to be deleted]**

## B. BEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls die anwendbaren endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe), die in Globalurkunden verbrieft sind, gemäß TEIL 1 (und, im Fall von Inhaber-Pfandbriefen, unter Einschluss des Zusatzes für Inhaber-Pfandbriefe gemäß TEIL 2 A.) nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren endgültigen Bedingungen abgeändert.

**[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde) ist wie folgt zu ersetzen:**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung[en] (die **Einzelurkunden**) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen (die **Zinsscheine**)] [,] [und] Talons (die **Talons**) für weitere Zinsscheine] [[und] Rückzahlungsscheinen (die **Rückzahlungsscheine**) für die Zahlung der Tilgungsraten]] **ausgetauscht [falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelurkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung[en] (die **Einzelurkunden**) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen (die **Zinsscheine**)] [,] [und] Talons (die **Talons**) für weitere Zinsscheine] [[und] Rückzahlungsscheinen (die **Rückzahlungsscheine**) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelurkunden (jeweils eine **Sammelurkunde**) **[falls die Sammelurkunde mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein **Sammelzinsschein**)]] **ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Abs. 3 S. 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde [falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** und jeder Sammelzinsschein] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter

## B. TERMS AND CONDITIONS OF DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of the Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) represented by global Notes set out in PART 1 above (and, in the case of Pfandbriefe in bearer form, including the Supplement for Pfandbriefe in bearer form set out in PART 2 A. above) shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

**[§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note) is to be replaced by:**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**)] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [coupons (the **Coupons**)] [,] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] [[and] payment receipts (the **Receipts**) in respect of the instalments of principal payable]].] **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** , in part, individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [coupons (the **Coupons**)] [,] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] [[and] payment receipts (the **Receipts**) in respect of the instalments of principal payable] and, in the other part, one or more collective Notes (each, a **Collective Note**) **[if the Collective Notes are issued with Coupons insert:** with attached collective coupons (the **Collective Interest Coupons**)]]; the right of the Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note is governed by § 9a (3) sentence 1 German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** and any Collective Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Collective Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert:** and **[if the Pfandbriefe are issued with Coupons insert:** in respect of the Temporary Global Note [and the Collective Note[s]] only,] manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**)] and the Temporary Global Note [and any Collective Note] shall be authenticated

Vertreter der Emittentin **[im Fall von Pfandbriefen einfügen: und [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: ,** nur im Fall der vorläufigen Globalurkunde [und der Sammelurkunde[n]],] die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders], und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelurkunde] ist von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [[und] [,] Rückzahlungsscheine]]** tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[im Fall von Pfandbriefen einfügen: und [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: ,** nur im Fall der Einzelurkunden,] die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der BaFin bestellten Treuhänders], und die Einzelurkunden sind von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen.

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde) wie folgt zu ersetzen:**

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt.]

**[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde) wie folgt zu ersetzen:**

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine

manually or in facsimile by or on behalf of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and] [,] Receipts]** shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert: and [if the Pfandbriefe are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: ,** in respect of the Definitive Notes only,] manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the BaFin] and the Definitive Notes shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent].

**[in the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note) by:**

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note.]

**[in the case of TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note) by:**

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered 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(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of

U.S.-Person(en) ist (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 Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]

**[§ 1 (4) und (5) und (6) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Clearing System/Gläubiger von Schuldverschreibungen/Register der ICSDs) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Clearing System.* **Clearing System** bezeichnet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank S. A./N. V. (Euroclear)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** und jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und/oder Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** [im Falle von Einzelurkunden, den Inhaber einer Einzelurkunde] [[und] im Falle einer Sammelurkunde, den Inhaber einer Sammelurkunde]].

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die **Schuldverschreibungen** schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieft Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Einzelurkunde] **[falls die vorläufige Globalurkunde [auch] gegen Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelurkunde] **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons**

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 (as defined in § 4 (3)).] **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** Upon exchange of the Temporary Global Note for Notes in the form provided in subparagraph (a) above, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]

**[§ 1 (4) and (5) and (6) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Clearing System/Holder of Notes/Registers of the ICSDs) is to be replaced by:**

(4) *Clearing System.* **Clearing System** means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank S. A./N. V. (Euroclear)] [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* **Holder** as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and/or Collective Notes insert:** [in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note] [[and] in the case of Collective Notes the bearer of a Collective Note]].

(6) *References to Notes.* References herein to the **Notes** include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** and any Definitive Notes] **[if the Temporary Global Note is exchangeable [also] for Collective Notes insert:** and any Collective Note[s]] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons] [,] [and] [Collective Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] appertaining thereto].

**und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine] [,] [und] [Sammelzinsscheine] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

**[im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 (2) ([ZINSEN] [UND] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 ([4]) ([ZINSEN] [UND] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

([4]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar.

**[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes replace § 3 (2) ([INTEREST] [AND] [INDEXATION] – Accrual of Interest) by inserting:**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[in the case of Floating Rate (non-structured) Notes § 3 ([4]) ([INTEREST] [AND] [INDEXATION] – Accrual of Interest) is to be replaced by:**

([4]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[im Fall von festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 ([5]) ([ZINSEN] [UND] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

([5]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) ([ZINSEN] [UND] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** % *per annum* ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**[in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes replace § 3 ([5]) ([INTEREST] [AND] [INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by inserting:**

([5]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[in the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) ([INTEREST] [AND] [INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by:**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**), unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]**% *per annum* is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[§ 4 (1) (a)] [ZAHLUNGEN – Zahlungen von Kapital] ist wie folgt zu ersetzen:**

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und (außer im Falle von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten].]

**[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Zahlung von Raten (wie in § 5 (1) angegeben) auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Einzelurkunde zusammen mit dem relevanten Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung der Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Einzelurkunde vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage der Einzelurkunde einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Einzelurkunde den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (1) (b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:**

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Falle von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Falle von Zinsen, die an einem für Zinszahlungen nicht vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Einzelurkunden bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten].

**[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]]

**[§ 4 (1) (a)] (PAYMENTS – Payment of Principal) is to be replaced by:**

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2), against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Definitive Note at the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States].]

**[in the case of Instalment Notes insert:**

Payment of Instalment Amounts (as specified in § 5 (1)) in respect of a Definitive (Instalment) Note with Receipts will be made against presentation of the Definitive (Instalment) Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Definitive (Instalment) Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Definitive (Instalment) Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of a Definitive (Instalment) Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Definitive (Instalment) Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

**[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4 (1) (b) (PAYMENTS – Payment of Interest) by:**

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (2), against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued, or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Definitive Notes, at the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States].

**[in the case of TEFRA D Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (1) (c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:**

(c) *Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen]*. Jede Einzelkunde, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrags, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht,

**[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, derjenige Anteil des Gesamtbetrags solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Rückzahlungsbetrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung zu zahlenden Betrag abgezogen [,] [und] [.]

**[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** werden sämtliche noch nicht fälligen, der Einzelkunde zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelkunde eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie [,] [und] [.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche noch nicht fälligen, der Einzelkunde zugehörigen Talons (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelkunde eingereicht werden oder nicht) ungültig und können zu einem späteren Zeitpunkt nicht gegen Zinsscheine ausgetauscht werden [,] [und] [.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche, der Einzelkunde zugehörigen Rückzahlungsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelkunde eingereicht werden oder nicht), die in Bezug auf die Zahlung einer Rate (wäre sie nicht fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wären, ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie.]

**[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung der Einzelkunde ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu

**[in the case of Definitive Notes initially delivered with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (1) (c) (PAYMENTS – Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts]):**

(c) *Surrender of [Coupons] [,] [and] Talons] [[and] Receipts]*. Each Definitive Note initially delivered with [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] relating thereto, failing which

**[in the case of Fixed Rate Notes insert:** the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the total amount of such missing Coupons which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

**[in the case of Floating Rate Notes insert:** all unmatured Coupons relating to such Definitive Note (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

**[in the case of Definitive Notes initially delivered with Talons insert:** all unmatured Talons relating to such Definitive Note (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

**[in the case of Definitive Notes initially delivered with Receipts insert:** all Receipts relating to such Definitive Note (whether or not surrendered therewith) in respect of a payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them.]

**[in the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert:** If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Definitive Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for

bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), aber nur insoweit, dass der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Einzelurkunde erfordert, bestimmt die relevante Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:**

Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

**[§ 4 (2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]]] in **[relevante Währung einfügen]**

**[bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen:** [im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen: (im Falle von Zahlungen in **[relevante Währung einfügen]**)] mittels in **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** dieser Währung] **[im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** der festgelegten Währung] zahlbaren Schecks,

payment, then, upon the due date for redemption of any such Definitive Note, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Definitive Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

**[in the case of Notes initially delivered with Talons insert:**

On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions of the Notes, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

**[§ 4 (2) (PAYMENTS – Manner of Payment) is to be replaced by:**

(2) *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 case of Dual Currency Notes insert (if applicable):** in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of Dual Currency Notes insert:** [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]]] in **[insert relevant currency]**

**[in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese yen insert:** **[insert in the case of Dual Currency Notes (if applicable):** (in the case of payments in **[insert relevant currency]**)] by cheque payable in **[insert in the case of Dual Currency Notes:** such currency] **[insert in the case of Notes other than Dual Currency Notes:** the Specified Currency] drawn on a bank in the principal financial centre of the country of **[insert in the case of Dual Currency Notes:** such currency] **[insert in the case of**

ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes [im Fall von **Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** dieser Währung] [im Fall von **Schuldverschreibungen ausgenommen**

**Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** der festgelegten Währung], oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf [im Fall von **Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** diese Währung] [im Fall von **Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** die festgelegte Währung] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält [;] [.]

[**bei Zahlungen in Euro einfügen:** und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, in bar in Euro oder mittels eines Euro-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7 Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält [;] [.]

[**bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels eines U.S.-Dollar-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält [;] [.]

[**bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen:** und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels eines japanische Yen-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in Tokio oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält.]

[**im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen] am [fünften] [andere relevante Zahl einfügen] Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: [Methode oder Formel zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung

**Notes other than Dual Currency Notes:** the Specified Currency] or, at the option of the payee, by wire transfer to an account denominated in [insert in the case of **Dual Currency Notes:** such currency] [insert in the case of **Notes other than Dual Currency Notes:** the Specified Currency] maintained by the payee with a bank in such financial centre [;] [.]

[**in the case of payments in Euro insert:** and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made in cash in Euro or by Euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7 February 1992 [;] [.]

[**in the case of payments in U.S. Dollars insert:** and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by U.S. Dollar cheque drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States [;] [.]

[**in the case of payments in Japanese yen insert:** and, in the case of payments to be made in Japanese Yen, shall be made by Japanese yen cheque drawn on a bank in Tokyo, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo.]

[**insert in the case of a Dual Currency Note:** The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: [insert method or formula of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency; for this purpose, refer to the Terms and

**einfügen; hierbei sollte auf die für festverzinsliche (strukturierte) oder variabel verzinsliche (strukturierte) Schuldverschreibungen in § 3 (1) für die Bestimmung des relevanten Zinssatzes (einschließlich der Ausweichbestimmungen) aufgeführten Emissionsbedingungen zurückgegriffen werden].**

**[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

**[§ 4 (3) (ZAHLUNGEN – *Vereinigte Staaten*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes (1) **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** und des Absatzes (2)] dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

**[§ 4 (4) (ZAHLUNGEN – *Erfüllung*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Erfüllung.* Bei Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

**[§ 5 (3) (b) (RÜCKZAHLUNG – *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*) ist wie folgt zu ersetzen:**

**Conditions of the Notes set out in § 3 (1) for Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes and relating to the determination of the relevant Rate of Interest (including fall-back provisions)].**

**[in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

**[§ 4 (3) (PAYMENTS – *United States*) is to be replaced by:**

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] paragraph (1) **[in the case of payments in U.S. Dollars insert:** and (2)] of this § 4, **United States** 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).]

**[§ 4 (4) (PAYMENTS – *Discharge*) is to be replaced by:**

(4) *Discharge.* In the case of Notes held through the Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

**[§ 5 (3) (b) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) is to be replaced by:**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 12 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [5] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen und der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] bekannt zu geben, wobei die Kündigung gegenüber der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] mindestens [14] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor der Kündigung gegenüber den Gläubigern zu erfolgen hat). Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen und die entsprechenden Seriennummern der Einzelkunden;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des relevanten Clearing Systems ausgewählt.]

**[§ 5 (3) (c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:**

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die durch Einzelkunden verbrieften zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] durch Los oder auf andere Weise ermittelt, die der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

**[§ 5 (4) (b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:**

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder einer anderen Zahlstelle während der normalen

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 on giving not less than [5] **[insert other minimum notice period]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption and to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] (with the notice to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] to be given not less than [14] **[insert other minimum notice period]** days before the giving of the notice to the Holders). Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed and the corresponding serial numbers of the Definitive Notes;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum period]** nor more than **[insert maximum period]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) 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.]

**[§ 5 (3) (c) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) is to be replaced by:**

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Definitive Notes to be redeemed shall be drawn by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] by lot or identified in such other manner as the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

**[§ 5 (4) (b) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Holder) is to be replaced by:**

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [30] **[insert other minimum notice period]** nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days before the Put 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] [German Fiscal Agent] or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified

Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Einzelurkunde [und allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [,] [und] Rückzahlungsscheinen] zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Einzelurkunde kann nicht zurückgefordert werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über [ein] Clearing System[e] gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien [des] [der] relevanten Clearing [Systems] [Systeme] in einer für [das] [die] relevante[n] Clearing System[e] [jeweils] akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] auf Weisung des Gläubigers von [dem] [den] relevanten Clearing System[en] oder einer [gemeinsamen] Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird.)]

**[§ 6 (4) (DIE [EMISSIONSSTELLE] [DEUTSCHE EMISSIONSSTELLE] [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Verbindlichkeit der Festsetzungen) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstellen [, die Berechnungsstelle] die Gläubiger und die Inhaber von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [,] [und Rückzahlungsscheinen] bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern oder den Inhabern von [Zinsscheinen] [,] [oder] [Talons] [,] [oder Rückzahlungsscheinen] im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

**[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:**

#### § 8

#### VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON EINZELURKUNDEN

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]**

office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] or any other Paying Agent and deposit the relevant Definitive Note [together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [,] [and] Receipts] appertaining thereto] at such office with the Put Notice. No option so exercised or Definitive Note so deposited may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through [a] Clearing System[s], to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System[s] (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System[s] or any [common] depositary for [it] [them] to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System[s] [from time to time].]

**§ 6 (4) ([FISCAL AGENT] [GERMAN FISCAL AGENT] [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] – *Determinations Binding*) is to be replaced by:**

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions of the Notes by the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent[s] [, the Calculation Agent] the Holders and the holders of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders of the holders of [Coupons] [,] [or] [Talons] [or Receipts] shall attach to the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

**[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) is to be replaced by:**

#### § 8

#### PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF DEFINITIVE NOTES

**[if the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]**

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen für Zahlungen auf das Kapital **[falls die Schuldverschreibungen mit Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die Rückzahlungsscheine] auf zehn Jahre abgekürzt. **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Abs. 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Einzelkunde [oder ein Zinsschein] [oder ein Talon] [oder ein Rückzahlungsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie [er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Einzelkunde [oder] [ein] [beschädigter oder unleserlich gemachter] [Zinsschein] [oder Talon] [oder Rückzahlungsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzkunde ausgegeben wird.]

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11] (3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – Entwertung) wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen noch nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wieder verkauft werden.]

**[§ [12] (2) (MITTEILUNGEN – Mitteilungen an das Clearing System) ist zu streichen]**

**[§ [13] (1) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND [,] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG [UND ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTE] – Anwendbares Recht) ist wie folgt zu ersetzen:**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die von DEPFA BANK begeben werden, einfügen:** , vorbehaltlich dessen, dass § 2 sich nach irischem Recht bestimmt und nach

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and relating to payments of principal is reduced to ten years for the Notes **[if the Notes are issued with Receipts insert:** and the Receipts]. **[if the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 (2) German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Definitive Note [or Coupon] [or Talon] [or Receipt] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent], subject to the relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Definitive Notes [or Coupons] [or Talons] [or Receipts] must be surrendered before replacement will be issued.]

**[if the Notes are issued with Coupons replace § [11] (3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – Cancellation) by inserting:**

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

**[§ [12] (2) (NOTICES – Notification to Clearing System) is to be deleted]**

**[§ [13] (1) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION [,] [AND] ENFORCEMENT [AND SERVICE OF PROCESS AGENT] – Applicable Law) is to be replaced by:**

(1) *Applicable Law.* The Notes [,] [and] [the Coupons] [,] [and] [the Talons] [and the Receipts], as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law **[in the case of subordinated Notes to be issued by DEPFA BANK insert:** , subject to Condition 2, which shall be governed by, and construed in accordance with, Irish law].]

irischem Recht ausgelegt wird].]

[§ 13] (3) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND [.] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG [UND] ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTE) – Gerichtsstand) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen [.] [oder] [Zinsscheinen] [.] [oder] [Talons] [oder] Rückzahlungsscheinen] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die **Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder von Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen [.] [oder] [Zinsscheine] [.] [oder] [Talons] [oder] Rückzahlungsscheine]. ]

[§ 13] (4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND [.] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG [UND] ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTE) – *Gerichtliche Geltendmachung*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank [(wie nachstehend definiert)] bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder der

[§ 13] (3) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION [.] [AND] ENFORCEMENT [AND SERVICE OF PROCESS AGENT] – *Submission to Jurisdiction*) **is to be replaced by:**

(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 [or the Coupons] [or the Talons] [or the Receipts]. The jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special assets under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*). The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes [or Coupons] [or Talons] [or Receipts].]

[§ 13] (4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION [.] [AND] ENFORCEMENT [AND SERVICE OF PROCESS AGENT] – *Enforcement*) **is to be replaced by:**

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes held through a Clearing System may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian [(as defined below)] with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the 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 or definitive 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 Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: or Collective Note[s]]** 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.

Sammelurkunde[n]] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung in einer Rechtsstreitigkeit zur Beweiserbringung 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.]

## PFANDBRIEFE

*The following is a summary of the more fundamental principles relating to Pfandbriefe and Pfandbrief Banks. This summary is qualified in its entirety by reference to such applicable law and regulation.*

### Introduction

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments the specifications of which were regulated prior to 19 July 2005 either (in the case of Pfandbriefe issued by mortgage banks (*Hypothekenbanken*)) by the German Mortgage Bank Act (*Hypothekengesetz*; the **Mortgage Bank Act**), or (in the case of Pfandbriefe issued by public law credit institutions (*öffentlich-rechtliche Kreditanstalten*)) by the German Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*; the **Act Concerning Pfandbriefe**), or (in the case of Pfandbriefe issued by ship mortgage banks (*Schiffpfandbriefbanken*)) by the German Ship Bank Act (*Schiffsbankgesetz*; the **Ship Bank Act**). Since 19 July 2005, Pfandbriefe are regulated by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**), all existing special legislation having been rescinded by the German Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*) of 22 May 2005.

The Pfandbrief Act abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions prevailing prior to 19 July 2005. 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 certain additional requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*; **Mortgage Pfandbriefe**), public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*; **Public Sector Pfandbriefe**) and Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*; **Ship Mortgage Pfandbriefe**), and existing mortgage banks and ship mortgage banks may engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed prior to 19 July 2005.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*; the **Banking Act**) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Since 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 supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out bi-annual audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as **Pfandbrief Banks**.

### Rules Applicable to All Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (as described below) and may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Each type of Pfandbrief – Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe or Ship Mortgage Pfandbriefe – must be covered by a separate pool of specified qualifying assets (each a **Cover Pool**). An independent trustee (*Treuhänder*) 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 provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type. The trustee has control over the assets contained in the Cover Pools jointly with the Pfandbrief Bank. The Pfandbrief Bank may include or withdraw assets from the Cover Pool only with the prior approval of the trustee. Any issue of Pfandbriefe must first be certified by the trustee.

The aggregate principal amount of assets contained in these Cover Pools must at all times be greater than or equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe relating to the relevant Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on the assets contained in any Cover Pool must at all times be greater than or equal to the aggregate interest payable on the outstanding Pfandbriefe relating to the relevant Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the net present value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in each Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least two per cent (*sichernde Überdeckung*; the **Excess Cover**).

The Excess Cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (a) notes, debt register claims, Treasury bills and Treasury certificates the debtor of which is the German Federal Government, a special fund (*Sondervermögen*) of the German Federal Government, a Federal State, the European Communities, another member state of the European Union (the **EU**), another contracting state to the Agreement on the European Economic Area (the **EEA**), Switzerland, the United States of America, Canada, Japan or another European state not yet covered by the

before-mentioned circle of debtors which is a full member state of the Organisation for Economic Co-operation and Development (the **OECD**), or the debtor of which is the European Investment Bank (the **EIB**), the International Bank for Reconstruction and Development (the **IBRD**), the Council of Europe Development Bank (the **CEDB**) or the European Bank for Reconstruction and Development (the **EBRD** and, together with EIB, IBRD and CEDB, the **Excess Cover Assets Banks**); (b) notes under which the payment of interest and repayment of principal has been guaranteed by one of the authorities set out in (a) above; and (c) balances with the European Central Bank, any central bank of a member state of the EU or any other suitable credit institution (the assets set out in (a) to (c) above are hereafter referred to as the **Excess Cover Assets**).

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of each 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. To the extent that liabilities of the Pfandbrief Bank may arise from derivatives used as cover assets, the claims of the Pfandbrief Bank's derivatives counterparties must also be covered.

The Pfandbrief Bank must command over 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. In particular, the Pfandbrief Bank is supposed to ensure and document that the prescribed coverage is given at all times.

### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

In the case of Mortgage Pfandbriefe, the respective Cover Pool contains mainly mortgage loans. Only mortgage loans or such portions of these mortgage loans with a loan to value (of the underlying assets) ratio not exceeding 60 per cent. of the value of the underlying assets (the **Mortgage Lending Value**) qualify for inclusion in the Cover Pool. The valuation serving as the basis for the establishment of the Mortgage Lending Value is supposed to be conducted by an expert who is not involved in the loan decision and who must have the requisite professional experience and knowledge in order to make Mortgage Lending Value assessments.

Qualifying mortgages must encumber properties, rights equivalent to real property (the **Equivalent Rights**) or such rights under a foreign legal system which are comparable with Equivalent Rights under German law. The encumbered properties and the properties in respect of which the encumbered rights exist must be situated in a member state of the EU, in another contracting state to the EEA, in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan. Land charges and such foreign security interests which offer comparable security and entitle the relevant holder of Pfandbriefe to satisfy its claim also by realising the encumbered property or Equivalent Right rank equal with mortgages.

However, the Cover Pool covering Mortgage Pfandbriefe may also contain certain other collateral, including:

- (i) equalisation claims converted into notes in bearer form pursuant to § 8 (2) of the German Ordinance Concerning the Confirmation of the Conversion Calculation and the Procedure of the Allotment and Acquisition of Equalisation Claims (*Verordnung über die Bestätigung der Umstellungsrechnung und das Verfahren der Zuteilung und des Erwerbs von Ausgleichsforderungen*) of 7 December 1994, as amended (the **Cover Assets I**);
- (ii) the Excess Cover Assets (with the exception of balances with the European Central Bank, any central bank of a member state of the EU or any other suitable credit institution) and money claims against the European Central Bank, any central bank of a member state of the EU or any other suitable credit institution (together, the **Cover Assets II**);
- (iii) money claims resulting from notes when such claims are levelled directly against (a) domestic regional and local authorities and such public-sector authorities and institutions to whom Maintenance Obligation or Guarantor Liability or a public refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies; (b) another member state of the EU or another contracting state to the EEA, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan; (c) regional governments and local authorities of the states set out in (iii) (b) above; (d) another European state not covered by (iii) (b) above which is a full member state of the OECD; (e) non-profit administrative organisations which are subordinate to the central governments, regional governments or local authorities of the member states and contracting states set out in (iii) (b) above (the **Non-profit Administrative Organisations**); and (f) the Excess Cover Assets Banks (the **Cover Assets III** and the authorities and entities set out in (iii) (a) to (iii) (f) above together, the **Cover Assets III Entities** and, with the exception of the Non-profit Administrative Organisations, the **Governmental Cover Assets III Entities**);
- (iv) money claims resulting from notes in respect of which one of the Governmental Cover Assets III Entities has assumed the full guarantee; and
- (v) claims under interest rate and currency swaps and other derivative transactions within the meaning of § 1 (11) sentence 4 numbers 1 to 4 of the Banking Act, concluded with suitable credit institutions, financial services

institutions, insurance companies, a central counterparty at a stock exchange, the German Federal Government and with Federal States on the basis of standardised master contracts insofar as it is ensured that the Pfandbrief Bank's claims under the derivatives cannot be impaired in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or of the other cover Pool (the **Cover Assets IV**). The share of the Pfandbrief Bank's claims under the derivatives included in the cover in terms of the total amount of the cover assets as well as the Pfandbrief Bank's liabilities under the derivatives in terms of the total amount of Mortgage Pfandbriefe outstanding plus the liabilities resulting from derivatives must not exceed 12 per cent.

### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may contain, *inter alia*:

- (i) money claims (a) resulting from the granting of loans or from the issue of notes or from a comparable legal transaction or from other claims acknowledged in writing by any Governmental Cover Assets III Entity as being free from any pleas where such claims are levelled directly against any Cover Assets III Entity; and (b) in respect of which any Governmental Cover Assets III Entity has assumed the full guarantee;
- (ii) the Cover Assets I;
- (iii) money claims against the European Central Bank, any central bank of a member state of the EU or any other suitable credit institution; and
- (iv) the Cover Assets IV. The share of the Pfandbrief Bank's claims under the derivatives included in the cover in terms of the total amount of the cover assets as well as the Pfandbrief Bank's liabilities under the derivatives in terms of the total amount of Public Sector Pfandbriefe outstanding plus the liabilities resulting from derivatives must not exceed 12 per cent.

### **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 market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may contain, *inter alia*:

- (i) payment obligations or acknowledgements of debt within the meaning of §§ 780 and 781 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) which are secured by ship mortgages;
- (ii) the Cover Assets I to IV; and
- (iii) money claims resulting from notes in respect of which one of the Governmental Cover Assets III Entities has assumed the full guarantee.

### **Insolvency Proceedings**

The Pfandbrief Act also establishes rules applicable in the case of an insolvency of a Pfandbrief Bank. These rules require, *inter alia*, the appointment of one or two special cover Pool administrator(s) (*Sachwalter*; the **Administrator**) in the case of the insolvency of a Pfandbrief Bank which has Pfandbriefe outstanding. For the sole benefit of the holders of Pfandbriefe, the Cover Pools will be separately administered by the Administrator from the general insolvency estate of the Pfandbrief Bank.

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 of the BaFin insofar as the BaFin may request the court to remove the Administrator if there is good reason to do so. In the event of insolvency proceedings being opened with respect to a Pfandbrief Bank, the Administrator will take over the administration and management of the Cover Pools (including the power to dispose of the relevant Cover Pool's assets). The Administrator will receive all payments on Cover Pool assets (payments on interest and principal) and it is its obligation to settle the Cover Pool and ensure full satisfaction of the holders of Pfandbriefe. Only in the case of an obvious over-collateralisation in the Cover Pool (including the Excess Cover) is the insolvency administrator entitled to demand that the Administrator shall effect a transfer of assets from the relevant Cover Pool to the insolvency estate of the Pfandbrief Bank. Cover assets remaining after (i) the holders of Pfandbriefe have been satisfied and (ii) costs relating to the management of the Cover Pools by the Administrator have been paid must be surrendered to the insolvency estate of the Pfandbrief Bank.

With the written consent of the BaFin, the Administrator may furthermore transfer all or part of the Pfandbrief liabilities and the corresponding cover assets to another Pfandbrief Bank. In the event of partial transfer of the cover assets, the

proportion of the relevant cover assets which remain with the insolvent Pfandbrief Bank must comply with the provisions concerning the coverage for Pfandbriefe.

Under the Pfandbrief Act, the Cover Pools are not part of the insolvency estate of the Pfandbrief Bank in the event of its insolvency, and, therefore, such insolvency would not automatically trigger an insolvency of the assets contained in the Cover Pools. Only if the relevant Cover Pool were to become insolvent, which could occur as a result of (i) such Cover Pool's inability to meet the obligations arising from the Pfandbriefe issued against it (*Zahlungsunfähigkeit*); or (ii) an excess of the obligations arising from the Pfandbriefe issued against such Cover Pool over the Cover Pool's assets (*Überschuldung*), separate insolvency proceedings would be initiated against the relevant Cover Pool by the BaFin. In either case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the assets contained in the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to the 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 insolvent Pfandbrief Bank not contained in the respective Cover Pools. With regard to these assets, holders of Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the insolvent Pfandbrief Bank.

## DESCRIPTION OF DEPFA BANK PLC

### Introduction

DEPFA BANK public limited company (**DEPFA BANK**) was incorporated in the Republic of Ireland on 9 October 2001 under the Irish Companies Acts, 1963 to 2005. It is the parent company of the DEPFA BANK plc group of companies, comprising DEPFA BANK and its consolidated subsidiaries (the **Group**), which is a specialist European provider of financial services to public sector clients. DEPFA BANK is a public limited company based in Dublin and holds a universal banking licence from the Irish Financial Regulator as part of the Central Bank and Financial Services Authority of Ireland (the **Authority**) under the Irish Central Bank Act 1971 (as amended). DEPFA BANK has been registered in the Irish Companies Registration Office, and has been given company number 348819. DEPFA BANK's shares are listed on the official market segment (*Amilicher Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. It has a network of subsidiaries, branches and offices across many European countries, as well as in North America and Asia.

The Group including DEPFA BANK provides a broad range of products and services to public sector entities, from government budget financing and financing of infrastructure projects to placing of public sector assets and investment banking and other advisory services.

### Certain Business Developments

DEPFA BANK is a European provider of financing products and services to public sector entities, from government budget financing and financing of infrastructure projects to placing of public sector securities and furnishing investment banking products and other services.

The Group operates in five business segments: Budget Finance, Infrastructure Finance, Client Product Services, Global Markets and Corporate Centre.

Budget Finance comprises the financing of public sector entities via loans or bonds and the Groups overall funding activities. The provision of liquidity and credit facilities also contribute to this segment.

The Group also provides infrastructure financing and services to public sector clients. The Group's infrastructure finance activities focus primarily on providing funding for essential public sector infrastructure projects (e.g. schools, prisons, hospital, roads) that are being carried out by privately owned companies under concessions or agreements awarded by public sector entities.

Client Product Services comprise on and off balance sheet products that provide an added value for public sector clients, including derivatives, structured transactions, securitisation, Guaranteed Investment Contracts as well as Advisory Services.

The Global Markets Segment incorporates all trading activities and key long-term proprietary positions of DEPFA BANK.

The Corporate Centre contains overhead costs, project costs as well as the residual property portfolio of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and surplus capital.

According to the results published in the annual report of 2005, the Group achieved net profits of Euro 475 million in fiscal year 2005. Total assets amounted to ca. Euro 229 billion at 31 December 2005 of which ca. Euro 181 billion were public sector financings.

At 31 December 2005, Euro 94 billion of the Group's public sector assets (in principal amount) was included in the cover asset pools forming the collateral for the asset covered securities and Pfandbriefe issued by DEPFA ACS BANK and the Pfandbriefbank, respectively.

### Business Performance and Outlook

In full year 2005, Total Operating Income stood at Euro 815 million which corresponds to a small decline of 2.6 per cent. over the previous year. Net interest income of Euro 422 million improved only marginally compared to the previous year even though the financing volume grew by 16.5 per cent. One reason for this was the considerable amount of high-margin bonds and loans that were placed in the secondary markets, which on the one hand led to a strong income from sale of assets result but on the other hand put pressure on income derived from interest bearing assets. Net commission income increased by Euro 1 million to Euro 20 million; this item includes income from liquidity facilities in the United States, fees from arranging and structuring loans as well as from advisory services. The trading loss of Euro 114 million arose largely as a result of written options and was more than offset by gains from the sale of assets, which reached Euro 480 million. Total expenditure rose by 18.1 per cent. to Euro 215 million over the previous

year due to investments in new products and regions and primarily reflects higher staff levels. The cost income ratio stood at 26.4 per cent.

The following describes each of the individual **new segments** of DEPFA BANK in more detail:

The **Budget Finance** segment incorporates the traditional public finance lending business of DEPFA BANK in the form of bond and loan financing with public sector authorities. Net interest income grew by Euro 26 million or 9.2 per cent. in 2005 and represents 73 per cent. of total net interest income. Non interest revenues are mainly a result of optimising the overall portfolio. New commitments reached Euro 90 billion; the public finance volume amounted to Euro 186 billion at end-December 2005. Profit before taxes in the Budget Finance segment totalled Euro 356 million in 2005, up 19.5 per cent.

Given general pressure on public finances and performance **Infrastructure Finance** is becoming increasingly popular. In 2005, DEPFA BANK closed 21 transactions, helping to increase the volume of commitments to Euro 2.9 billion. Apart from the established markets in the UK and Southern Europe increasing opportunities beckon in Japan, France, Central and Eastern Europe as well as in the burgeoning United States market. As with the Budget Finance segment Infrastructure Finance does not contain any interest rate risks. Due to a provision of Euro 3 million income before taxes fell to Euro 8 million (from Euro 14 million in the previous year).

**Client Product Services** was established in 2005 and has been progressively strengthened throughout the year. This area of business comprises various forms of balance sheet financing as well as off-balance sheet products and services that provide a special added value for the client. This segment relates specifically to derivative products, structured transactions, securitisation and advisory services. An additional product that will be marketed from this year onwards is Guaranteed Investment Contracts, which are specific to the U.S. market. Considerable investments have been made in this segment and initial results are very encouraging. Total revenues amounted to Euro 22 million and income before taxes showed a small profit of Euro 6 million.

**Global Markets** consists of DEPFA BANK's loan and bond books with some kind of market positioning and the Groups trading activities that benefit from the knowledge DEPFA BANK gains in its core businesses. These activities provide an additional source of profits and are a means of optimising revenues. In addition, DEPFA BANK is increasingly trading Credit Default Swaps that are generated from its client base. Income before taxes reached Euro 312 million in 2005.

## Ratings

Senior long-term debt of DEPFA BANK is rated **AA-** by both Fitch Ratings Ltd. (**Fitch**) and Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) and **Aa3** by Moody's Investors Service (**Moody's**). These ratings reflect the low risk profile of DEPFA BANK.

For the purpose of Fitch ratings, **AA** means very high credit quality. **AA** ratings denote a very low expectation of credit risk. They indicate very strong capacity for timely payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. A + or - may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

For the purpose of Moody's ratings, **Aa** means obligations are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers **1**, **2** and **3** to each generic rating classification from **Aa** through **Caa**. The modifier **1** indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier **2** indicates a mid-range ranking; and the modifier **3** indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, **AAA** means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligations is extremely strong. **AA** differs from the highest-rated obligations only to a small degree and means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

The above-mentioned ratings may change. Upon the publication of revised ratings, a supplement to this DIP Prospectus will be published providing information about the revised ratings.

The rating definitions set out above have been sourced from, in the case of Fitch, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), in the case of Moody's, from [www.moody's.com](http://www.moody's.com), and, in the case of Standard & Poor's, from [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

The head office of Fitch is One State Street Plaza, New York, NY 10004, USA, the head office of Moody's is 99 Church Street, New York, NY 10007, USA and the head office of Standard & Poor's is 55 Water Street, New York, NY 10041, USA.

As far as DEPFA BANK is aware and is able to ascertain from the ratings information published by each of Fitch, Moody's and Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

## Taxation

DEPFA BANK is located in the International Financial Services Centre (the **IFSC**) in Dublin, Ireland. It is subject to a rate of 12.5 per cent. Irish corporation tax on all trading income.

## Registered Office

The registered office of DEPFA BANK is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland. The telephone number of the registered office is +353 1 792 2222. The registered number of DEPFA BANK is 348819.

## Branches, Representative Offices and Subsidiaries of DEPFA BANK

The Group currently has a presence in the following cities through its network of branches, representative offices and subsidiaries: Dublin, Amsterdam, Chicago, Copenhagen, Frankfurt am Main, Hong Kong, London, Madrid, New York, Nicosia, Paris, Rome, San Francisco, Tokyo and Warsaw.

## Objects and Share Capital

The primary object of DEPFA BANK as set out in clause 3(1) of its Memorandum and Articles of Association is to carry on the business of banking in all its forms, including borrowing, raising or taking up money and employing and using the same.

As of 31 December 2005, DEPFA BANK's authorised share capital was comprised of: (i) Euro 130,100,002 divided into 433,333,340 ordinary shares of Euro 0.30 each, and (ii) of Euro 100,000 divided into 10,000,000 non-cumulative redeemable preference shares with non cumulative dividends of Euro 0.01 each. The issued share capital was Euro 105,905,916, comprised of 353,019,720 ordinary shares, and was fully paid up.

To the extent known to DEPFA BANK, there are no shareholders which control DEPFA BANK.

## Regulatory Capital

Under the capital regulations of the Authority, at 31 December 2005 DEPFA BANK's tier 1 capital was risk-weighted at 11.01 per cent. and its total capital to risk-weighted assets ratio was 15.14 per cent. Also at that date, 49.16 per cent. of DEPFA BANK's on balance sheet assets were 0 per cent. risk-weighted, 47.08 per cent. of such assets were 20 per cent. risk-weighted while 3.76 per cent. were 100 per cent. risk-weighted.

## Selected Financial Information

The following table presents selected unaudited consolidated financial information of DEPFA BANK pursuant to IFRS (in the case of information derived from the balance sheet and in relation to employees) at the dates specified or (in the case of information derived from the income statement) for the fiscal years ended 31 December 2004 and 2005, respectively:

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
	<i>Euro million</i>	<i>Euro million</i>
<b>Balance Sheet</b>		
Public Sector Financing Volume	202,970	164,819
Total Assets	228,630	189,230
Total Equity	2,304	1,884
<b>Income Statement</b>		
Net Interest Income	422	417
Net Fee and Commission Income	20	19
Net Trading Income	(114)	41
Gains Less Losses from Financial Assets	480	357
Other Operating Income	7	3
<b>Total Operating Income</b>	<b>815</b>	<b>837</b>
Staff Costs	(132)	(101)
Administrative Expenses	(72)	(55)

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
	<i>Euro million</i>	<i>Euro million</i>
Depreciation	(9)	(7)
Other Operating Expenditure	(2)	(19)
<b>Operating Expenses</b>	<b>(215)</b>	<b>(182)</b>
<b>Net Operating Profit before Impairment Losses</b>	<b>600</b>	<b>655</b>
Impairment Losses on Loans and Advances	(3)	–
<b>Operating Profit</b>	<b>597</b>	<b>655</b>
Taxation	(122)	(119)
<b>Profit for the Year</b>	<b>475</b>	<b>536</b>
Attributable to Minority Interest	–	(2)
<b>Attributable to Equity Holders of the Company</b>	<b>475</b>	<b>534</b>
Basic Earnings per Share (Expressed in Euro per Share)	1.39	1.56
<b>Number of Employees</b>	<b>500</b>	<b>430</b>

### Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of DEPFA BANK in respect of the financial year ended 31 December 2004 (prepared under U.S. GAAP), together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Report 2004 of DEPFA BANK plc Group and the audited consolidated financial statements of DEPFA BANK in respect of the financial year ended 31 December 2005 (prepared under IFRS), together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Report 2005 of DEPFA BANK plc Group.

The unaudited consolidated financial statements of DEPFA BANK in respect of the six month period ended 30 June 2006 are incorporated herein by reference to the Interim Report as at 30 June 2006 of DEPFA BANK plc Group.

For further details in relation to the historical financial information of DEPFA BANK please see the section entitled "Documents Incorporated by Reference" and commencing on page 170.

### Financial Year

The financial year of the Group is the calendar year.

### Auditors

DEPFA BANK's auditors are PricewaterhouseCoopers, George's Quay, Dublin 2, Ireland, who have audited the accounts of DEPFA BANK, without qualification, in accordance with U.S. GAAP for the financial year ended 31 December 2004 and in accordance with IFRS for the financial year ended 31 December 2005. PricewaterhouseCoopers has no material interest in DEPFA BANK.

PricewaterhouseCoopers is registered with the Institute of Chartered Accountants in Ireland.

### The Board of Directors of DEPFA BANK plc

There are currently eleven members of the Board of Directors of DEPFA BANK, 3 of whom are Executive Directors. Alternate Directors may also be appointed under the Memorandum and Articles of Association of DEPFA BANK. DEPFA BANK does not have a Supervisory Board.

#### Members

Gerhard Bruckermann  
(Chairman and CEO)

#### Principal Outside Activities

Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd. Member of the Advisory Board of Arsago Alternative Capital Management, Frankfurt. Member of the Advisory Board of DZ Bank, Frankfurt. Member of the Board of Directors of DBE Property Holdings Limited.

Dr. Thomas M. Kolbeck  
(Deputy Chairman)

Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd. Member of the Supervisory Board of

## Members

## Principal Outside Activities

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.

Dermot M. Cahillane	Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc.
Dr. Reinhard Grzesik	Chairman of the Supervisory Board of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of: DEPFA Hold One Limited, DEPFA Hold Two Limited, DEPFA Hold Three Limited, DEPFA Hold Four Limited, DEPFA Ireland Holding Ltd.
Dr. Richard Brantner	Member of the Board of Directors of Aareal Bank AG.
Frances Ruane	Member of the Board of Directors of DEPFA ACS BANK, Douglas Hyde Gallery, Irish Writers' Centre, National Children's Hospital Foundation, Bord Gais Eireann, Chambers Ireland.
Hans W. Reich	Chairman of the Board of Directors of KfW Bankengruppe Frankfurt. Member of the Board of Directors of Deutschlands AG, Coburg. Member of the Board of Directors of Aareal Bank AG, Wiesbaden. Member of the Board of Directors of HUK-COBURG Haftpflicht-Unterstützungs-Kasse kraftfahrender Beamter Deutschland AG Coburg. Member of the Board of Directors of HUK-COBURG-Holding AG, Coburg. Member of the Board of Directors of Deutsche Telekom AG, Bonn. Member of the Board of Directors of IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf. Member of the Board of Directors of ThyssenKrupp Steel AG, Duisburg. Member of the Board of Directors of Deutsche Post AG, Bonn.
Prof. Dr. Dr. h.c.mult. Hans Tietmeyer	Member of the Board of Directors of Bank für Internationalen Zahlungsverkehr BIZ. Member of the Board of Directors of BDO Deutsche Warentreuhand AG. Member of the Board of Directors of DWS Investment GmbH. Member of the Board of Directors of Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA. Member of the Board of Directors of Aareal Bank AG, Wiesbaden.
Jacques Poos	Member of the Board of Directors of Banque BNP Paribas (Luxembourg). Member of the Board of Directors of Athens International Airport.
Prof. Dr. Alexander Hemmelrath	Partner in Haarmann Hemmelrath & Partner. Haarmann Hemmelrath GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, RSM Haarmann Hemmelrath GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Contor Treuhandgesellschaft mbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, RSM Hemmelrath GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und Steuerberatungsgesellschaft.
Maurice O'Connell	Governor of Central Bank of Ireland (ret'd). Alzheimers Society of Ireland, The Abbey Theatre, Clann Credo and Iseq BTF Traded Bond.

The business address of Gerhard Bruckermann, Thomas Kolbeck, Dermot Cahillane and Reinhard Grzesik is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland. The business address of Richard Brantner is Erhard-Junghans Straße 29, 78713 Schramberg, Germany. The business address of Hans Reich is KfW, Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt, Germany. The business address of Frances Ruane is Department of Economics, Trinity College, Dublin 2, Ireland. The business address of Hans Tietmeyer is Reichenbachweg 15b, 61462 Königstein, Germany. The business address of Jacques Poos is 45 Square Emile Mayrisch, Esch-Alzette L-4240, Luxembourg. The business address of Alexander Hemmelrath is Haarmann, Hemmelrath & Partner, Rechtsanwälte, Wirtschaftsprüfer, Steuerberater GbR, Maximilianstraße 35, 80539 Munich, Germany. The business address of Maurice O'Connell is 9 Cypress Lawn, Templeogue, Dublin 6W, Ireland.

As far as known to DEPFA BANK, other than as may arise from an individual director's principal outside activities as listed in each case above under the heading *The Board of Directors of DEPFA BANK plc – Principal Outside Activities*, no potential conflicts of interest exist between any duties to DEPFA BANK of the Board of Directors listed above and their private interests or other duties in respect of their management roles.



## **USE OF PROCEEDS BY DEPFA BANK PLC**

Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by DEPFA BANK for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

### **Instruments with a Minimum Denomination of Less than Euro 50,000**

In the case of Instruments which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Dealership Agreement), the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

If the estimated net proceeds will not be sufficient to fund the identified use of proceeds the amount and sources of other funds needed will be stated in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer will be disclosed in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses and (in the case that the estimated net proceeds will not be applied by DEPFA BANK for its general corporate purposes as set out above) the estimated net proceeds will be broken into each intended use and presented by order of priority of such uses in the relevant Final Terms.

### **Instruments Which Are Derivative Securities within the Meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004**

In the case of Instruments which are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer will be disclosed in the relevant Final Terms.

## DESCRIPTION OF DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Pfandbriefbank**) is incorporated in Germany as a joint stock company and operates under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*; the **Banking Act**) and the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**). The object of the Pfandbriefbank is the operation of a Pfandbriefbank as defined in § 1 of the Pfandbrief Act. The granting of loans in the form of Mortgage Pfandbriefe of the Pfandbriefbank at nominal value is permissible with the express consent of the relevant debtor.

The Pfandbriefbank is registered in the commercial register of Frankfurt am Main, Germany under No. HRB 55655. Its registered office is located in Eschborn, Germany (Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany; telephone: + 49 6196 9990-0).

The Pfandbriefbank acts as a finance institution with a focus on the German public finance market. In addition, it represents a platform for short and long-term funding in the money and capital markets. As a wholly (100 per cent.) owned unlisted subsidiary of DEPFA BANK plc (**DEPFA BANK** or the **Parent**), the Pfandbriefbank made up 37 per cent. of total assets of the DEPFA BANK plc Group (the **Group**) at year end 2005.

The Pfandbriefbank has the benefit of a keep well statement contained in a Letter of Comfort dated 6 August 2002 and issued by DEPFA BANK (the **Keep Well Statement**). The Keep Well Statement can be summarised as follows:

"So long as [DEPFA BANK plc] remain[s] a majority shareholder (or remain[s] in control of a majority of the shares) of [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG], [it] will ensure that [DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG] is able to meet its contractual obligations."

The Keep Well Statement is not, and should not be, regarded as equivalent to a guarantee by the Parent of the payment of any indebtedness, liability or obligation of the Pfandbriefbank (including any Instruments to be issued by the Pfandbriefbank).

### History

The Pfandbriefbank, which traces its origins back to the Preussische Landespfandbriefanstalt, was established in Berlin, Germany on 22 July 1922. According to the Articles of Incorporation of the Preussische Landespfandbriefanstalt, its purpose was to grant loans, in particular for housing and urban development, on favourable terms on a non-profit making basis. It was forced to cease operating at the end of the Second World War. In autumn 1949, the Preussische Landespfandbriefanstalt was recognised as a "displaced bank" (i. e. one forced to transfer from East Germany to West Germany) and changed its name to Deutsche Pfandbriefanstalt in July 1951. The participation of the former state of Prussia in the share capital was transferred to the federal government of Germany on 16 December 1954.

Deutsche Pfandbriefanstalt was transformed – while retaining its original identity – into Deutsche Pfandbrief- und Hypothekenbank AG by a resolution of the general meeting dated 17 November 1989, as provided for under the German Law on the Conversion of Deutsche Pfandbriefanstalt into a joint stock corporation, on 31 December 1989.

In 1999, as a result of a group restructuring, Deutsche Pfandbrief- und Hypothekenbank AG was renamed DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.

### Recent Developments

Pursuant to the Control Agreement (*Beherrschungsvertrag*), which became effective on 27 July 2005, the Pfandbriefbank placed its management under the control of the Parent. Subject to the limitations referred to below, the Parent is entitled to issue instructions to the Managing Board (*Vorstand*) of the Pfandbriefbank in respect of the management of the Pfandbriefbank. Subject to such instructions, the Managing Board remains responsible for the management and the representation of the Pfandbriefbank.

The Control Agreement imposes limitations on the Parent's right to issue instructions. It provides that the Parent may not issue instructions if and to the extent that compliance by the Pfandbriefbank with those instructions would violate its obligations under the Banking Act, the Pfandbrief Act, other applicable mandatory laws, additional ordinances or orders of the BaFin or its predecessor, the Federal Banking Supervisory Office (*Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen*) as well as its subject matter in the Pfandbriefbank's articles of association. When issuing instructions, the Parent must observe the sole responsibility (*Alleinverantwortung*) of the management of the Pfandbriefbank according to the Banking Act.

The Parent is also not allowed to issue instructions to the Supervisory Board of the Pfandbriefbank. On the other hand, a veto of the Supervisory Board against instructions issued by the Parent to the Managing Board may be overruled by

repetition of the instructions issued to the Managing Board. Finally, the Parent may not instruct the management of the Pfandbriefbank to amend, to maintain or to terminate the Control Agreement.

Furthermore, the Control Agreement provides that the Parent shall, during the term of the Control Agreement, compensate the Pfandbriefbank for any losses accruing during the term of the Control Agreement to the extent that those losses are not compensated by amounts deducted from other profit reserves accumulating during the term of the Control Agreement. The purpose of this provision is to make sure that the Pfandbriefbank will be in a position to satisfy its creditors. The compensation obligation applies for the entire losses of the fiscal year in which the Control Agreement takes effect. The compensation obligation is enforceable against the Parent by the Pfandbriefbank only and is not directly enforceable by creditors of the Pfandbriefbank.

The Control Agreement is concluded for an indefinite term. However, the Pfandbriefbank can terminate it at the end of each fiscal year. Unless the Control Agreement is terminated, it will continue from fiscal year to fiscal year. Either party may terminate the Control Agreement for good and sufficient reason (*wichtiger Grund*). In case of the termination of the Control Agreement, the Parent will have to provide security to the creditors of the Pfandbriefbank in accordance with § 303 (1) of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

The Control Agreement is subject to German law and can be viewed in the offices of DEPFA BANK plc, Frankfurt Office, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main, Germany, Attn.: Corporate Communications.

### **Business, Performance and Outlook**

The Pfandbriefbank has concentrated to date on the public finance market in German-speaking countries and on long-term refinancing through the issue of Public Sector Pfandbriefe. The total volume of public sector financing amounted to Euro 63.5 billion at the end of 2005, representing more than 30 per cent. of the Group's public finance volume. At the same time, total Public Sector Pfandbriefe outstanding amounted to Euro 52.0 billion, or 60 per cent. of the Group's outstanding covered bonds. The Pfandbriefbank will continue to be an important funding vehicle of the Group and will retain its role as a public finance house within the Group. The Group intends to reduce the over-capitalisation of the Pfandbriefbank going forward, while ensuring that a high level of capital adequacy would be maintained with a Tier 1 ratio of approximately 10 per cent.

Extended net interest income (including dividends received) in 2005 was Euro 158.0 million, which corresponds to an increase of 9.4 per cent. compared with the previous year. Net commission income amounted to Euro 1.2 million compared to Euro 1.1 million in the previous year, due to lower commissions from bank guarantees and higher settlement fees.

Personnel expenditure went down by 25.8 per cent. to Euro 18.4 million, due principally to a reduction in the workforce as part of the reintegration of the Pfandbriefbank into the Group. Other administrative expenses increased by Euro 2.1 million to Euro 17.8 million due to higher IT expenses and other overheads. Depreciation on fixed assets went down by Euro 1.0 million to Euro 1.8 million. Overall total expenditure fell by 12.2 per cent. to Euro 38.0 million.

The risk provisioning balance of Euro 27.9 million represented a big swing against the previous year's result of Euro 166.1 million. The high level of sales in 2004 was connected with preparations for the sale of the Pfandbriefbank in which reserves were deliberately realised to reduce the purchase price of the Pfandbriefbank for a potential bidder.

Profit before taxes was Euro 101.1 million, down 62.1 per cent. compared with the figure for 2004. Profit after income taxes totalled Euro 91.4 million, down from Euro 175.3 million in 2004.

### **Ratings**

Each of Fitch Ratings Ltd. (**Fitch**) and Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) has rated Public Sector Pfandbriefe to be issued by the Pfandbriefbank pursuant to the Programme **AAA**.

Senior long-term debt of the Pfandbriefbank is rated **AA-** by Fitch, **Aa3** by Moody's Investors Service (**Moody's**) and **A** by Standard & Poor's.

For the purpose of Fitch ratings, **AAA** means highest credit quality. **AAA** ratings denote the lowest expectation of credit risk. They are assigned only in case of exceptionally strong capacity for timely payment of financial commitments. This capacity is highly unlikely to be adversely affected by foreseeable events. **AA** means very high credit quality. **AA** ratings denote a very low expectation of credit risk. They indicate very strong capacity for timely payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. A + or – may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

For the purpose of Moody's ratings, **Aa** means obligations are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers **1**, **2**, and **3** to each generic rating classification from **Aa** through **Caa**.

The modifier **1** indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier **2** indicates a mid-range ranking; and the modifier **3** indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, **AAA** means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong. **A** means that the obligor has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The above-mentioned ratings may change. Upon the publication of revised ratings, a supplement to this DIP Prospectus will be published providing information about the revised ratings.

The rating definitions set out above have been sourced from, in the case of Fitch, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), in the case of Moody's, from [www.moody.com](http://www.moody.com), and, in the case of Standard & Poor's, from [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

The head office of Fitch is One State Street Plaza, New York, NY 10004, USA, the head office of Moody's is 99 Church Street, New York, NY 10007, USA and the head office of Standard & Poor's is 55 Water Street, New York, NY 10041, USA.

As far as the Pfandbriefbank is aware and is able to ascertain from the ratings information published by each of Fitch, Moody's and Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

### **Managing Board**

The Managing Board of the Pfandbriefbank is comprised of two members. As at the date of this DIP Prospectus, the members of the Managing Board (each of whose business address is Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) are:

<u>Members</u>	<u>Principal Outside Activities</u>
Dr. Matthias Achilles	None.
Hans R. Keller	Member (non-executive) of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd.

No potential conflicts of interest exist between any duties to the Pfandbriefbank of the members of the Managing Board listed above and their private interests or other duties in respect of their management roles.

### **Supervisory Board**

The Supervisory Board elects and supervises the Managing Board. The Supervisory Board may form committees of members and transfer decision making powers of the Supervisory Board to these committees where permitted by law.

At the date of this DIP Prospectus the members of the Supervisory Board are:

<u>Members</u>	<u>Principal Outside Activities</u>
Dr. Thomas M. Kolbeck ( <i>Chairman</i> )	Deputy Chairman of DEPFA BANK; Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc.; Member of the Board of DEPFA Investment Bank Ltd.
Dr. Rolf Hengsteler ( <i>Deputy Chairman</i> )	None.
Dr. Reinhard Grzesik	Member of the Board of Directors of DEPFA Bank Europe plc.
Dr. Uta Maria Fredebeil	None.
Nicola Riemer	None.
Monika Theilen	None.

The business address of Dr. Thomas M. Kolbeck and Dr. Reinhard Grzesik is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland, the business address of Dr. Rolf Hengsteler is Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany, the business address of Dr. Uta Maria Fredebeil is 105 Wigmore Street, London W1U 1QY, United Kingdom and the business address of Nicola Riemer and Monika Theilen is Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany.

No potential conflicts of interest exist between any duties to the Pfandbriefbank of the members of the Supervisory Board listed above and their private interests or other duties in respect of their supervisory roles.

## Historical Financial Information

The audited non-consolidated financial statements of the Pfandbriefbank in respect of the financial year ended 31 December 2004, together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Accounts 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and the audited non-consolidated financial statements of the Pfandbriefbank in respect of the financial year ended 31 December 2005, together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Accounts 2005 of the Pfandbriefbank.

The audited non-consolidated cashflow statement of the Pfandbriefbank in respect of the financial year ended 31 December 2004, together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Cashflow Statement 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and the audited non-consolidated cashflow statement of the Pfandbriefbank in respect of the financial year ended 31 December 2005, together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Cashflow Statement 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.

For further details in relation to the historical financial information of the Pfandbriefbank please see the section entitled "Documents Incorporated by Reference" and commencing on page 170.

## Selected Financial Information

The following table presents selected non-consolidated financial information of the Pfandbriefbank (as derived from the audited non-consolidated financial statements for the fiscal years ending 31 December 2004 and 31 December 2005, in each case prepared pursuant to German GAAP) (in the case of information provided in relation to the balance sheet and in relation to employees) at the dates specified or (in the case of information provided in relation to the profit and loss account) for the fiscal years ended 31 December 2004 and 31 December 2005, respectively.

	<b>31 December 2005</b>	<b>31 December 2004</b>
	<i>Euro million</i>	<i>Euro million</i>
<b>Balance Sheet</b>		
Business Volume <sup>(1)</sup>	79,146.4	75,729.0
Total Assets	78,938.1	75,518.3
Total Receivables	44,167.0	45,156.7
Securities	34,073.2	29,557.9
Certificated Liabilities	49,136.5	50,393.6
Equity	926.4	1,010.0
<b>Profit and Loss Account</b>		
Net Interest Income <sup>(2)</sup>	158.0	144.4
Net Commission Income	(1.2)	1.1
General Administrative Expenses <sup>(3)</sup>	38.0	43.3
Operating Result (before risk provisions/remeasurement gains) <sup>(4)</sup>	128.9	100.2
Income Taxes	9.7	91.1
Net Income for the Year	91.4	175.3
Net Retained Profits	402.3	350.0

<sup>(1)</sup> Includes total assets, guarantee obligations and irrevocable loan commitments.

<sup>(2)</sup> Includes current income from equities and other non-fixed income securities and participations.

<sup>(3)</sup> Includes general administrative expenditures and depreciation, amortisation or write-offs of intangible and fixed assets.

<sup>(4)</sup> Consists of net interest income plus net commission income minus general administrative expenses plus other operating income minus other operating expenditure minus other taxes not reported under "other operating expenditure".

Employees including staff on parental leave (at year-end)	69	108
---	----	-----

## Auditors

The auditors of the Pfandbriefbank are PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (former firm name: PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft) (**PwC**), whose registered address is Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, Germany and who have audited the accounts of the Pfandbriefbank, without

qualification, in accordance with German generally accepted auditing standards for each of the financial years ended 31 December 2004 and 31 December 2005. PwC has no material interest in the Pfandbriefbank.

PwC is a member of the following professional body:

Wirtschaftsprüferkammer, Körperschaft des öffentlichen Rechts, Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

### **Subsidiaries**

The principal subsidiaries of the Pfandbriefbank are as follows:

#### ***DePfa Finance N.V.***

DePfa Finance N.V. is incorporated in the Netherlands. As a finance company, its object is to borrow funds and to on-lend the funds so received to the Parent or any of its subsidiaries.

#### ***DEPFA Funding Trust and DEPFA Funding LLC***

DEPFA Funding Trust and DEPFA Funding LLC, both established in Delaware, USA are special purpose vehicles designed to raise Tier 1 funding for the Group.

## **USE OF PROCEEDS BY DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG**

Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by the Pfandbriefbank for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

### **Instruments with a Minimum Denomination of Less than Euro 50,000**

In the case of Instruments which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Dealership Agreement), the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

If the estimated net proceeds will not be sufficient to fund the identified use of proceeds the amount and sources of other funds needed will be stated in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer will be disclosed in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses and (in the case that the estimated net proceeds will not be applied by the Pfandbriefbank for its general corporate purposes as set out above) the estimated net proceeds will be broken into each intended use and presented by order of priority of such uses in the relevant Final Terms.

### **Instruments Which Are Derivative Securities within the Meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004**

In the case of Instruments which are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer will be disclosed in the relevant Final Terms.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or are simultaneously published with this DIP Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated in, and form part of, this DIP Prospectus, to the extent set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" below, provided that (i) any information not specifically set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only, and (ii) any statement contained in this DIP Prospectus or in any information incorporated by reference in, and forming part of, this DIP Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this DIP Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently deemed incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

- (a) the Annual Report 2004 of DEPFA BANK plc Group;
- (b) the Annual Report 2005 of DEPFA BANK plc Group;
- (c) the Interim Report as at 30 June 2006 of DEPFA BANK plc Group;
- (d) the Annual Accounts 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG;
- (e) the Annual Accounts 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG;
- (f) the Cashflow Statement 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG; and
- (g) the Cashflow Statement 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG.

The documents set out in (d) to (g) above (and the information incorporated in this DIP Prospectus by reference to the documents set out in (d) and (g) above) are English language translations of their respective German language counterparts.

The information incorporated by reference in this DIP Prospectus and the documents set out above will be available (in the case of (d) to (g) above together with the relevant German language counterparts) for inspection at and will be obtainable free of charge from (i) the registered offices of each of DEPFA BANK (DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland) (save that the documents set out in (d) to (g) above and the information incorporated in this DIP Prospectus by reference to the documents set out in (d) to (g) above will only be available for inspection at, and will be obtainable from, the Pfandbriefbank) and the Pfandbriefbank (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) (save that the documents set out in (a) to (c) above and the information incorporated in this DIP Prospectus by reference to the documents set out in (a) to (c) above will only be available at, and will be obtainable from, DEPFA BANK), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and the Paying Agents for the time being in Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) and Switzerland (Credit Suisse, P.O. 300, Uetlibergstraße 231, 8070 Zurich, Switzerland). In addition, the documents set out above will be obtainable from, and viewable on, the website of the Luxembourg Stock Exchange (being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### Table of Documents Incorporated by Reference

<b>Document</b>	<b>Section Incorporated</b>
Annual Report 2004 of DEPFA BANK plc Group	
– consolidated financial statements for the year ending 31 December 2004 (prepared in accordance with US GAAP), including:	
• Independent Auditors' Report to the Members of DEPFA BANK plc	Page 71
• Group Balance Sheet	Pages 72 – 73
• Group Profit and Loss Account	Pages 74 – 75
• Group Cash Flow Statement	Pages 76 – 77
• Notes to the Group Accounts	Pages 79 – 129

Document	Section Incorporated
----------	----------------------

Annual Report 2005 of DEPFA BANK plc Group

- consolidated financial statements for the year ending 31 December 2005 (prepared in accordance with IFRS)
  - Independent Auditors' Report to the Members of DEPFA BANK plc Pages 68 – 69
  - Consolidated Income Statement Page 70
  - Consolidated Balance Sheet Page 71
  - Cash Flow Statement Page 75
  - Notes to the Consolidated Financial Statements Pages 76 – 148

Interim Report as at 30 June 2006 of DEPFA BANK plc Group

- consolidated financial statements for the six month period ending 30 June 2006 (prepared in accordance with IFRS)
  - Consolidated Income Statement Page 10
  - Consolidated Balance Sheet Page 11
  - Consolidated Cash Flow Statement Page 12
  - Basis of Accounting and Notes to the Group Balance Sheet and Income Statement Pages 14 – 20

Annual Accounts 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

- non-consolidated financial statements for the year ending 31 December 2004 (prepared in accordance with German GAAP), including:
  - Balance Sheet as at 31 December 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main Pages 20 – 23
  - Profit and Loss Account of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main for the period from 01 January to 31 December 2004 Pages 24 – 25
  - Notes to the Financial Statements of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG Pages 26 – 42
  - Auditors' Report Page 43

Annual Accounts 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

- non-consolidated financial statements for the year ending 31 December 2005 (prepared in accordance with German GAAP), including:
  - Balance Sheet as at 31 December 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main Pages 16 – 19
  - Profit and Loss Account of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main for the period from 01 January to 31 December 2005 Pages 20 – 21
  - Notes to the Financial Statements Pages 22 – 40
  - Auditors' Report Page 41

<b>Document</b>	<b>Section Incorporated</b>
Cashflow Statement 2004 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, including	
– non-consolidated cashflow statement for the year ending 31 December 2004 (prepared in accordance with German GAAP)	Page 2
– auditors' report on the non-consolidated cashflow statement	Page 1
Cashflow Statement 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, including	
– non-consolidated cashflow statement for the year ending 31 December 2005 (prepared in accordance with German GAAP)	Page 2
– auditors' report on the non-consolidated cashflow statement	Page 1

## TAXATION

### GERMANY

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Instruments. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Instruments, 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 currently in force and as applied on the date of this DIP Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

*Prospective purchasers of Instruments are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Instruments, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.*

#### Tax Residents

Payments of interest on the Instruments, including interest having accrued up to the disposition of an Instrument and credited separately (**Accrued Interest**), if any, to persons who are tax residents of Germany (i. e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Instruments form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of an Instrument may give rise to negative income if the Instrument is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Instrument a holder holding the Instrument as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Instrument can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, zero coupon instruments, floating rate instruments, index linked instruments, discounted instruments, provided the discount exceeds certain thresholds, instruments that have a variable interest rate such as floating rate instruments with a coupon step-up or step-down or an interest rate or redemption amount that depends on the performance of an index, a foreign currency or another asset, certain types of equity linked instruments, instruments being traded "flat", i. e. without Accrued Interest being credited separately, or stripped instruments, i. e. instruments traded without coupons and coupons traded without instruments). In this case, generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income subject to income tax (plus the solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or maturity of the Instrument. Where Instruments are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. Alternatively, the holder of the Instruments may show that such difference exceeds the difference between the redemption amount and the issue price of the Instrument to the extent attributable to the period over which he has held such Instrument. In this case only the lower *pro-rated* initial yield to maturity, if such amount is fixed at the time of issue, minus interest (including Accrued Interest) already taken into account, is taxed as interest income.

Where an Instrument forms part of the property of a German trade or business, each year the part of the difference between the issue or purchase price of the Instrument and its redemption amount (if such amount is fixed at the time of the acquisition) attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as interest income and may also be subject to trade tax.

Capital gains from the disposition of Instruments, other than income described in the second paragraph above, are only taxable to a German tax-resident individual if the Instruments are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate holders of Instruments will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

If Instruments are held in a custodial account that the holder of the Instruments maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the **Disbursing Agent**) a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest.

In addition, if Instruments qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account that the holder of the Instruments maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) from the positive difference between the redemption amount or proceeds from the disposition or assignment and the issue or purchase price of the Instruments if the Instruments have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or

acquisition, respectively. Where Instruments are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. If the Instruments have not been kept in a custodial account with a Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, withholding tax of 30 per cent. is applied to 30 per cent. of the amounts paid in partial or final redemption or the proceeds from the disposition or assignment of the Instruments, respectively.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest previously paid by the holder of an Instrument to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of an Instrument is an individual (i) whose Instrument does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property; and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Instrument together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Instrument has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If the Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Instrument to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the disposition, assignment or redemption of a coupon, and if the Instruments qualify as financial innovations 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of an Instrument, will also be subject to withholding tax at a rate of 35 per cent.. Where the 35 per cent. withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base. Again a solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. of the withholding tax applies so that the total tax burden to be withheld is 36.925 per cent..

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts over withheld will entitle the holder of an Instrument to a refund, based on an assessment to tax.

### **Non-residents**

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of an Instrument; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In case (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies. Capital gains from the disposition of Instruments other than proceeds from their sale or redemption re-characterised as interest income for German tax purposes (as explained above under "*Tax Residents*") are, however, only taxable in the case of (i) above.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Instruments are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Residents*". Where Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, assignment or redemption of an Instrument are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 35 per cent. will apply as explained above under "*Tax Residents*". The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Instruments is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Instruments. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

## **IRELAND**

### **Liability of Holders of Instruments to Income Tax**

Persons resident in Ireland are subject to Irish corporation tax or income tax on their worldwide income, which would include interest paid and discounts realised on the Instruments.

Persons not resident in Ireland are subject to Irish tax on interest payable and discounts realised on Instruments, unless one of the following exemptions is available:

- (a) A company which is not resident in Ireland will not be chargeable to income tax in respect of interest paid (in the ordinary course of business of DEPFA BANK) on Instruments if the company is resident in a member state of the European Union or in a jurisdiction with which Ireland has a valid double taxation treaty.
- (b) A person (whether or not a company) who is not resident in Ireland will not be chargeable to income tax in respect of the Instruments if:
  - (i) the person is resident in a member state of the European Union or in a jurisdiction with which Ireland has a valid double taxation treaty; and
  - (ii) the Instrument qualifies for exemption from withholding tax on interest as a "Quoted Eurobond".

An Instrument will qualify for exemption from withholding tax on interest as a "Quoted Eurobond" if:

- (i) it is quoted on a recognised stock exchange;
- (ii) it carries a right to interest; and
- (iii) one of the following conditions is satisfied:
  - (a) the person by or through whom the payment is made is not in Ireland; or
  - (b) the payment is made by or through a person in Ireland, and either:
    - (1) the Instrument is held in a recognised clearing system (CBF, CBL and Euroclear are recognised for this purpose); or
    - (2) the person who is the beneficial owner of the Instrument and who is beneficially entitled to the interest is non-Irish resident and has made a declaration of non-Irish residence in the form required by the Irish Revenue Commissioners.

### **Withholding Tax**

Irish tax legislation requires licensed banks such as DEPFA BANK to withhold tax on the payment of interest or discounts on certain "deposits". The term "deposit" is widely defined and would include an Instrument issued by DEPFA BANK. There are a number of exceptions to the requirement to withhold tax, of which the most relevant are as follows:

- (a) The interest or discount is paid on a "deposit" which is a debt on a security and is listed on a stock exchange.
- (b) Although the Instrument is not listed on a stock exchange, the Instrument is held in CBF, CBL or Euroclear or any other clearing system recognised from time to time by the Irish Revenue Commissioners, and certain other conditions are met. The Programme complies with those other conditions.

Irish tax legislation contains, in addition to withholding tax on deposit interest, a general withholding tax which may apply if the withholding tax on deposit interest does not apply. No withholding tax applies where the Instrument qualifies for exemption as a Quoted Eurobond (see above). In the case of Instruments that do not qualify for exemption as a Quoted Eurobond (for instance, unquoted Instruments) the general withholding tax is in any event avoided by virtue of an exemption in relation to interest paid by banks in the ordinary course of their business.

### **Encashment Tax**

Interest on any Instrument which qualifies for exemption from withholding tax on interest as a Quoted Eurobond (see above) paid to or realised by an agent in Ireland on behalf of a holder of the relevant Instrument will be subject to a withholding in respect of Irish income tax at the standard rate of Irish income tax (at the date of this DIP Prospectus being 20 per cent.) unless the beneficial owner of the relevant Instrument that is entitled to the interest is not resident for tax purposes in Ireland and makes a declaration in the required form.

## **Capital Gains Tax**

Where an Instrument is listed on a stock exchange, a holder will not be subject to Irish tax on capital gains in respect of that Instrument unless the holder is either resident or ordinarily resident for tax purposes in Ireland or that holder has an enterprise or an interest in an enterprise, which carries on business in Ireland through a branch or agency, or a permanent establishment, to which or to whom the Instrument is attributable.

Where an Instrument is not listed on a stock exchange, then an exemption from Irish capital gains tax in respect of the Instrument will continue to apply to the holders who are exempted in the circumstances referred to in the paragraph immediately above provided that the Instrument does not derive its value, or the greater part of its value, from Irish land or certain Irish mineral rights.

## **Capital Acquisitions Tax**

If the Instruments are comprised in a gift or inheritance taken from an Irish resident or ordinarily resident disponent or if the disponent's successor is resident or ordinarily resident in Ireland, or if any of the Instruments are regarded as property situated in Ireland, the disponent's successor may be liable to capital acquisitions tax. Instruments would be regarded as property situated in Ireland if they were ever to be physically kept or located in Ireland with a depositary or otherwise.

For the purposes of capital acquisitions tax, a non-Irish domiciled person will not be treated as resident or ordinarily resident in Ireland except where that person has been resident in Ireland for the purposes of Irish tax for the five consecutive years of assessment immediately preceding the year of assessment in which the date of the gift or inheritance falls.

At the date of this DIP Prospectus the standard rate of capital acquisitions tax is 20 per cent. No tax applies on a gift or inheritance from a spouse.

## **Stamp Duty**

No stamp duty is payable on the transfer by delivery of Instruments issued by DEPFA BANK.

## **LUXEMBOURG**

The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. 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 Instruments 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.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds de chômage*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

## **Taxation of the Holders of Instruments**

### ***Withholding Tax***

#### **(i) Non-resident holders of Instruments**

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 Instruments, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Instruments, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Instruments held by non-resident holders of Instruments.

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 made or ascribed by a paying agent 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 will be levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20 per cent. for the subsequent three-year period and at a rate of 35 per cent. thereafter. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Instruments coming within the scope of the Laws would at present be subject to withholding tax of 15 per cent.

#### (ii) Resident holders of Instruments

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 Instruments, nor on accrued but unpaid interest in respect of Instruments, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Instruments held by Luxembourg resident holders of Instruments.

Under the Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate 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 Instruments coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent.

### ***Income Taxation***

#### (i) Non-resident holders of Instruments

A non-resident corporate holder of Instruments or an individual holder of Instruments acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which such Instruments are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Instruments and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments.

#### (ii) Resident holders of Instruments

A corporate holder of Instruments must include any interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. The same inclusion applies to an individual holder of Instruments, acting in the course of the management of a professional or business undertaking.

A holder of Instruments that is governed by the law of 31 July 1929, on pure holding companies, as amended, or by the laws of 30 March 1988 and 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments.

An individual holder of Instruments, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts, under the Instruments, except if withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law. A gain realised by an individual holder of Instruments, acting in the course of the management of his/her private wealth, upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of Instruments is not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the Instruments were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax, except if withholding tax has been levied on such interest in accordance with the law.

### ***Net Wealth Taxation***

A corporate holder of Instruments, whether it is resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, it maintains a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which such Instruments are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Instruments, except if the holder of Instruments is governed by the law of 31 July 1929 on pure holding companies, as amended, or by the laws of 30 March 1988 and 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or is a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, or a capital company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles.

An individual holder of Instruments, whether he/she is resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Instruments.

#### ***Other Taxes***

Neither the issuance nor the transfer of Instruments will give rise to any Luxembourg stamp duty, value added tax, issuance tax, registration tax, transfer tax or similar taxes or duties.

Where a holder of Instruments is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his/her death, the Instruments are included in his/her taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Instruments if embodied in a Luxembourg deed or recorded in Luxembourg.

#### **EU SAVINGS TAX DIRECTIVE**

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, since 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

By legislative regulations dated 26 January 2004 the Federal Government of Germany enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions apply since 1 July 2005.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the relevant Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Instrument as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a paying agent following implementation of the Directive, the relevant Issuer will be required to maintain a paying agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive.

## SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in an amended and restated dealership agreement dated 14 August 2006 (as amended and supplemented from time to time, the **Dealership Agreement**), agreed with each of the Issuers a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Instruments. Any such agreement will extend to those matters stated in the sections entitled "*Form of the Instruments*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*" and commencing on pages 47 and 72, respectively. In the Dealership Agreement, the Issuers have agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment and any future update of the Programme and the issue of Instruments under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

The following restrictions may be amended or supplemented in the relevant Final Terms.

### United States

The Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. The terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that, except as permitted by the Dealership Agreement, it will not offer, sell or deliver Instruments (a) as part of their distribution at any time, or (b) otherwise until 40 days after the completion of the distribution, as determined and certified by the relevant Dealer or, in the case of an issue of Instruments on a syndicated basis, the relevant lead manager, of all Instruments of the Tranche of which such Instruments are a part, within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons. Each Dealer has further agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree, that it will send to each dealer to which it sells any Instruments during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Instruments within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Until 40 days after the commencement of the offering of the Instruments of the Tranche of which such Instruments are a part, an offer or sale of the Instruments within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

Each issue of Index Linked Instruments or Dual Currency Instruments shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issuance and purchase of such Instruments, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms.

The Instruments are subject to U. S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U. S. person, except in certain transactions permitted by U. S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder.

### Japan

The Instruments have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the **Securities and Exchange Law**) and accordingly, each Dealer has agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree, that it will not offer or sell any Instruments, 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 Securities and Exchange Law and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

### European Economic Area

In relation to each member state of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Instruments 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 Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Instruments which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is twelve months after the date of such publication;
- (b) 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;
- (c) 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 Euro 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the relevant Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

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

### France

The relevant Issuer and each Dealer have represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only made and will only make an offer of Instruments to the public (*appel public à l'épargne*) in France in the period beginning (i) when a prospectus in relation to those Instruments has been approved by the *Autorité des marchés financiers* (the **AMF**), on the date of such publication or, (ii) when a prospectus has been approved by the competent authority of another Member State of the European Economic Area which has implemented the EU Prospectus Directive 2003/71/EC, on the date of notification of such approval to the AMF, and ending at the latest on the date which is twelve months after the date of approval of the DIP Prospectus, all in accordance with articles L.412-1 and L.621-8 of the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF; or
- (b) it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Instruments to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the DIP Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Instruments, and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) other than individuals all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier*.

### Germany

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Instruments have not been and will not be offered or sold or publicly promoted or advertised by it in Germany other than in compliance with the provisions of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) of 22 June 2005, as amended, or of any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

### Ireland

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

- (a) it will not underwrite or place Instruments otherwise than in conformity with the provisions of the Investment Intermediaries Act, 1995 of Ireland, as amended, including, without limitation, Sections 9 and 23 (including advertising restrictions made thereunder) thereof and the codes of conduct made under Section 37 thereof or, in the case of a credit institution exercising its rights under the Banking Consolidation Directive (2000/12/EC of 20

March 2000) in conformity with the codes of conduct or practice made under Section 117(1) of the Central Bank Act 1989, of Ireland, as amended;

- (b) in respect of any Instruments that are not listed on any recognised stock exchange:
  - (i) its action in any jurisdiction will comply with the then applicable laws and regulations of that jurisdiction;
  - (ii) it will not knowingly offer to sell such Instruments to an Irish resident, or to persons whose usual place of abode is Ireland, and it will not knowingly distribute or cause to be distributed in Ireland any offering material in connection with such Instruments;
  - (iii) it will not offer, sell or deliver any such Instruments to any person in an aggregate principal amount of less than Euro 500,000 or its equivalent notwithstanding that the denominations in which transfers of the Instruments may subsequently be carried out (as specified in the relevant Final Terms) may be less than this amount; and
  - (iv) such Instruments will be cleared through a recognised clearing system;
- (c) in connection with offers or sales of Instruments, it has only issued or passed on, and will only issue or pass on, in Ireland, any document received by it in connection with the issue of such Instruments, to persons who are persons to whom the documents may otherwise lawfully be issued or passed on; and
- (d) it will not underwrite or place Instruments other than in compliance with the Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 of Ireland.

### Italy

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Instruments may be offered, sold or delivered, nor may copies of the DIP Prospectus or of any other document relating to the Instruments be distributed in the Republic of Italy, except:

- (i) to professional investors (*operatori qualificati*) (the **Professional Investors**), as defined in Article 31, second paragraph, of CONSOB (the Italian Securities Exchange Commission) Regulation No. 11522 of 1 July 1998, as amended (**Regulation No. 11522**); or
- (ii) in circumstances which are exempted from the rules on solicitation of investments pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Article 33, first paragraph, of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Any offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of the DIP Prospectus or any other document relating to the Instruments in Italy under (i) or (ii) above must be:

- (a) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, Regulation No. 11522 and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and
- (b) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the issue or the offer of securities in Italy may need to be preceded and followed by an appropriate notice to be filed with the Bank of Italy depending, inter alia, on the aggregate value of the securities issued or offered in Italy and their characteristics; and
- (c) in compliance with any other applicable laws and regulations.

*Please note that Article 100 bis of the Financial Services Act provides that, in the case of offerings of the Instruments addressed (in Italy) to Professional Investors only (as described under (i) above), in connection with any subsequent distribution (including distributions at the express request of the purchaser) in Italy of the Instruments within one year from the issue date, any intermediary distributing the Instruments in Italy may be responsible for the solvency of the issuer of such Instruments vis-à-vis purchasers who are not Professional Investors for the period of twelve months from issue date of the Instruments unless an offering prospectus or an information document (documento informativo), drafted in accordance with the requirements set forth by CONSOB, has been provided prior to any such transfer of Instruments. As of the date of this DIP Prospectus, CONSOB has not implemented any regulations specifying the content of such information document.*

### Luxembourg

In addition to the cases described in the European Economic Area selling restrictions in which the Dealers can make an offer of Instruments to the public in a Member State of the European Economic Area (including Luxembourg), the Dealers can also make an offer of Instruments to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to national and regional governments, central banks, international and supranational institutions (such as the International Monetary Fund, the European Central Bank, the European Investment Bank) and other similar international organisations;
- (b) at any time, to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets (including credit institutions, investment firms, other authorised or regulated financial institutions, insurance companies, undertakings for collective investment and their management companies, pension and investment funds and their management companies, commodity dealers) as well as entities not so authorised or regulated whose corporate purpose is solely to invest in securities; and
- (c) at any time, to certain natural persons or small and medium-sized enterprises (as defined in the Luxembourg act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities implementing the Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**) into Luxembourg law) recorded in the register of natural persons or small and medium-sized enterprises considered as qualified investors as held by the *Commisson de surveillance du secteur financier* as competent authority in Luxembourg in accordance with the Prospectus Directive.

### **United Kingdom**

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

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the relevant Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### **General**

Each Dealer has agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes this DIP Prospectus 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 Instruments 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 and neither of the Issuers nor any of the other Dealers shall have any responsibility therefor.

Neither of the Issuers nor any of the Dealers represents that Instruments may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche of Instruments, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be specified in the relevant Final Terms.

## GENERAL INFORMATION

### Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Managing Board of the Pfandbriefbank dated 29 July 2004, and by a resolution of the Board of Directors and the Board of Supervisory Directors of DePfa Finance N. V. (which resigned as an issuer from the Programme with effect from 11 August 2005) each dated 23 July 2004.

The update of the Programme and the issue of Instruments under the Programme was authorised by a resolution of the Managing Board of the Pfandbriefbank held in July 2006.

The accession of DEPFA BANK as an issuer to the Programme and the issue of Notes under the Programme was authorised by a resolution of the Board of Directors of DEPFA BANK held on 9 August 2006.

### Documents Available for Inspection

For the period of twelve months following the date of this DIP Prospectus, copies of the following documents will, when published, be available for inspection at and may be obtained free of charge from (i) the registered offices of each of DEPFA BANK (DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland) (save that any financial statements, supplements to this DIP Prospectus, Final Terms or subscription agreements prepared only by the Pfandbriefbank will only be available from the Pfandbriefbank) and the Pfandbriefbank (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) (save that any financial statements, supplements to this DIP Prospectus, Final Terms or subscription agreements prepared only by DEPFA BANK will only be available from DEPFA BANK), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany) and the Paying Agents for the time being in Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) and Switzerland (Credit Suisse, P.O. 300, Uetlibergstraße 231, 8070 Zurich, Switzerland):

- (a) the constitutional documents (including the memorandum and articles of association) of DEPFA BANK;
- (b) the constitutional documents (including the memorandum and articles of association (together with an English language translation thereof)) of the Pfandbriefbank;
- (c) the audited consolidated financial statements of DEPFA BANK in respect of the financial years ended 31 December 2004 and 31 December 2005, in each case together with the auditors' reports issued thereon. DEPFA BANK currently publishes audited consolidated financial statements on an annual basis;
- (d) the audited non-consolidated financial statements of the Pfandbriefbank (together with an English language translation thereof) in respect of the financial years ended 31 December 2004 and 31 December 2005, in each case together with the auditors' reports issued thereon (together with an English language translation thereof). The Pfandbriefbank currently publishes audited non-consolidated financial statements on an annual basis;
- (e) the most recently published audited annual consolidated financial statements, together with the auditor's reports issued thereon, of DEPFA BANK, the most recently published audited annual non-consolidated financial statements (together with an English language translation thereof), together with the auditor's reports issued thereon (together with an English language translation thereof) of the Pfandbriefbank, the most recently published unaudited interim financial statements (if any) of DEPFA BANK and the most recently published unaudited interim financial statements (if any) (together with an English language translation thereof) of the Pfandbriefbank. DEPFA BANK currently prepares unaudited interim consolidated financial statements on a quarterly basis and the Pfandbriefbank currently does not prepare any interim financial statements;
- (f) the Dealership Agreement and the amended and restated issue and paying agency agreement dated 14 August 2006 (which contains the forms of the temporary and permanent global notes, the collective notes, the definitive notes, the receipts, the coupons and the talons);
- (g) this DIP Prospectus;
- (h) any future prospectuses, offering circulars, information memoranda and supplements including Final Terms (save that Final Terms relating to an Instrument which is neither admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area nor publicly offered in a member state of the European Economic Area in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive will only be available for inspection by a holder of such Instrument and such holder must produce evidence satisfactory to the relevant Issuer or the

relevant agent as to its holding and its identity) to this DIP Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference; and

- (i) in the case of an issue of listed Instruments admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located with the European Economic Area and subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

### **Clearing Systems**

The Instruments have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream, Frankfurt**), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**Clearstream, Luxembourg**) and Euroclear Bank S.A./N. V. (**Euroclear**). The appropriate securities code allocated to each Tranche of Instruments including, but not limited to, the German Securities Identification Code (WKN), Common Code and/or ISIN (as appropriate) will be specified in the relevant Final Terms. If the Instruments are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the relevant Final Terms.

The address of Clearstream Frankfurt is Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Germany, the address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg and the address of Euroclear is Euroclear Bank S. A./N. V., 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium.

### **Conditions for Determining Price**

The price and amount of Instruments to be issued under the Programme will be determined by the relevant Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

### **Post-issuance Information**

The relevant Issuer does not intend to provide any post-issuance information in relation to any issues of Instruments, if not otherwise required by all applicable laws and regulations.

### **Dealers Transacting with the Relevant Issuer**

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services to the relevant Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

### **Significant or Material Change**

There has been no significant change in the financial position of either Issuer or any of the consolidated subsidiaries since 31 December 2005 and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of either Issuer or any of the consolidated subsidiaries since 31 December 2005.

There is no information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on either Issuer's prospects for at least the current financial year.

### **Litigation**

Neither of the Issuers nor any of the consolidated subsidiaries is, or has been, involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the relevant Issuer is aware) in the twelve months preceding the date of this DIP Prospectus which may have or have in such period had a significant effect on the financial position or profitability of the relevant Issuer.

### **Electronic Copies of this DIP Prospectus**

Electronic copies of this DIP Prospectus (and any supplements thereto) are available from the websites of (i) the Pfandbriefbank (being [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com); under the category "Annual and Interim Reports/ Prospectuses") and (ii) the website of the Luxembourg Stock Exchange (being [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

## REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS

**DEPFA BANK plc**  
1 Commons Street  
Dublin 1  
Ireland

**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Germany

## ARRANGER

**Morgan Stanley & Co. International Limited**  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

## DEALERS

**ABN AMRO Bank N.V.**  
250 Bishopsgate  
London EC2M 4AA  
United Kingdom

**Barclays Bank PLC**  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

**BNP PARIBAS**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**Citigroup Global Markets Limited**  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
60 Gracechurch Street  
London EC3V 0HR  
United Kingdom

**Credit Suisse Securities (Europe) Limited**  
One Cabot Square  
London E14 4QJ  
United Kingdom

**Daiwa Securities SMBC Europe Limited**  
5 King William Street  
London EC4N 7AX  
United Kingdom

**Deutsche Bank AG, London Branch**  
Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

**Dresdner Bank Aktiengesellschaft**  
Jürgen-Ponto-Platz 1  
60301 Frankfurt am Main  
Germany

**Goldman Sachs International**  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
United Kingdom

**HSBC Bank plc**  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

**J.P. Morgan Securities Ltd.**  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

**Lehman Brothers International (Europe)**

25 Bank Street  
London E14 5LE  
United Kingdom

**Merrill Lynch International**

Merrill Lynch Financial Centre  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

**Mizuho International plc**

Bracken House  
One Friday Street  
London EC4M 9JA  
United Kingdom

**Morgan Stanley & Co. International Limited**

25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**Nomura International plc**

Nomura House  
1 St Martin's-le-Grand  
London EC1A 4NP  
United Kingdom

**Royal Bank of Canada Europe Limited**

71 Queen Victoria Street  
London EC4V 4DE  
United Kingdom

**The Toronto-Dominion Bank**

Triton Court  
14/18 Finsbury Square  
London EC2A 1DB  
United Kingdom

**UBS Limited**

1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**FISCAL AGENT**

*(in relation to Instruments which will be initially cleared through any clearing system other than Clearstream Banking AG, Frankfurt)*

**Deutsche Bank AG, London Branch**

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

**GERMAN FISCAL AGENT**

*(in relation to Instruments which will be initially cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt)*

**DEPFA Deutsche Pfandbrief AG**

Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Germany

**PAYING AGENTS****Credit Suisse**

P.O. 300  
Uetlibergstraße 231  
8070 Zurich  
Switzerland

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

**LUXEMBOURG LISTING AGENT****Deutsche Bank Luxembourg S.A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

## LEGAL ADVISERS

*To DEPFA BANK plc*  
**Legal Department**  
**DEPFA BANK plc**  
1 Commons Street  
Dublin 1  
Ireland

*To DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*  
**Legal Department**  
**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**  
Ludwig-Erhard-Straße 14  
65760 Eschborn  
Germany

*To the Dealers as to German law*

**Allen & Overy LLP**  
Taunustor 2  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

## AUDITORS

*To DEPFA BANK plc*  
**PricewaterhouseCoopers**  
**Chartered Accountants and Registered Auditors**  
George's Quay  
Dublin 2  
Ireland

*To DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*  
**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Olof-Palme-Straße 35  
60439 Frankfurt am Main  
Germany

## **FINANCIAL STATEMENTS**

---

Reprinted on pages 217 through 265 of this Swiss Listing Prospectus are the Statutory Financial Statements of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG including the Notes and the Auditors' Report (pages 22 through 41 of the 2005 Annual Report).

annual accounts  
und  
financial overview

2005

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

 **DEPFA BANK**  
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

(This page has been left blank intentionally.)

# Contents

<b>Business Development</b> .....	2
<b>Risk Report</b> .....	5
<b>Balance Sheet</b> .....	16
<b>Profit and Loss Account</b> .....	20
<b>Notes to the Financial Statements</b> .....	22
A Accounting and valuation principles .....	22
B Notes to the balance sheet .....	23
C Notes to the profit and loss account .....	31
D Notes to mortgage bank business .....	33
E Other information .....	37
<b>Auditors' Report</b> .....	41
<b>Report of the Supervisory Board</b> .....	42
<b>Declaration of Compliance</b> .....	44

## Business Development for the period ending December 31, 2005

### DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (henceforth referred to as the Pfandbriefbank) is the German subsidiary of DEPFA BANK plc, Dublin, the globally active state funding provider. Within its corporate group, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG focuses on state funding in the Germanspeaking area and on longterm pfandbrief refinancing. The Pfandbriefbank is officially authorised to issue public pfandbriefs in accordance with the German Pfandbrief (Mortgage Bond) Act.

During 2004 DEPFA BANK plc initiated the sale of its wholly-owned subsidiary Deutsche Pfandbriefbank AG, since the Group conducted most of its refinancing through DEPFA BANK plc in Dublin, and there was no further need to retain duplicated functions within the Group. However, none of the bids received reflected the intrinsic value of the Pfandbriefbank to the DEPFA Group - and the sale process was accordingly halted in April 2005. The Pfandbriefbank has now been fully reintegrated into the Group, duplicated functions being reduced to a minimum. In addition, a control and loss-transfer agreement has been concluded between DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. The Pfandbriefbank also remains covered by the letter of comfort of DEPFA BANK plc.

During this phase the Pfandbriefbank has maintained continuity in its client relationships in both lending and deposit-taking, attaching particular importance to the stabilisation of its favourable funding costs. It has also retained its highly-qualified staff. The Pfandbriefbank continues to obtain funding in the market on very favourable terms.

#### Results of operations

Extended net interest income including dividends totalled € 158.0 million in 2005, an increase of 9.4% over the previous year. Lower guarantee fees and higher commission expenses in these settlement field resulted in net commission expense of € 1.2 million, as against net commission income of € 1.1 million the previous year. Staff costs fell by 25.8% to € 18.4 million as staff numbers were cut when the Pfandbriefbank was reintegrated into the DEPFA BANK Group. Higher IT costs and overheads increased other administrative costs by € 2.1 million to € 17.8 million. Depreciation on tangible fixed assets fell by € 1.0 million to € 1.8 million. Overall administrative costs fell by 12.2% to € 38.0 million.

The "Other operating income and expense" position contains a number of items, some of which are of a widely disparate nature, totalling € 10.1 million (2004: - € 1.7 million).

There was a substantial change in risk provisions in comparison with the previous year. The balance for 2005 was - € 27.9 million, following a balance of + € 166.1 million the previous year. During the 2004 financial year, in preparation for the sale of the Pfandbriefbank, price reserves were realised in order to make the transaction more attractive to a potential purchaser. This explains much of the change in net risk provisions.

Earnings before tax totalled € 101.1 million, a decline of 62.1% on the previous year's figure. The after-tax figure was € 91.4 million (2004: € 175.3 million).

#### Financial position

##### Lending business

As at 31 December 2005 funding volume totalled € 66.7 billion - virtually unchanged from the equivalent figure at the end of 2004 (€ 67.1 billion). State funding accounted for an overwhelming proportion of the overall funding volume: € 63.5 billion, € 31.6 billion in loans and € 31.9 billion in bonds. As planned, property financing was further reduced - by 20.0% to € 2.4 billion. Of this figure, € 1.4 billion is risk-free by virtue of securitisation and guarantees.

#### Deposit-taking

At the end of 2005 the refinancing funds of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG totalled € 56.3 billion, a change of only € 0.2 billion as compared with the end of 2004 (the same as the change on the asset side). Bonds accounted for € 55.0 billion of this figure, borrower's note loans for € 1.3 billion. During the year under review a further € 10.7 billion in new long-term funds was raised on terms that remained favourable (2004: € 6.2 billion).

#### Total assets

Total assets increased by € 3.4 billion over the previous year to € 78.9 billion. Business volume, including guarantees and irrevocable loan undertakings given by the bank, rose from € 75.7 billion to € 79.1 billion.

#### Liable equity capital and distributable profit

As at December 31, 2004 liable equity capital totalled € 1.7 billion. The core capital ratio, as defined by the German Banking Act (KWG), was 24.4% - still extremely high on a sector comparison. The same applies to the overall capital ratio, with a value of 48.8%.

Distributable profit after releasing revenue reserves of € 310.9 million amounted to € 402.3 million. It is proposed to pay a dividend of € 200 million. Taking the proposed measures into account, liable equity capital totals € 1.0 billion. This gives a core capital ratio of 14.7% and an overall capital ratio of 29.3%.

#### Derivatives

In order to hedge interest rate, credit and currency risks, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG employed derivatives in 2005 to compensate for market-price fluctuations. Interest rate risk was almost entirely avoided by arranging swaps on all fixed-interest assets and all fixed-interest liabilities. No derivative instruments were used in the cover register. At the end of 2005 the nominal volume of financial derivatives totalled € 102.5 billion, with a net market value of - € 2.7 billion. This was balanced by security-price gains of a similar magnitude.

#### HR report

The number of the bank's employees fell from 108 to 69 during the period under review. Half of this decline of 39 persons resulted from the transfer of staff from the Pfandbriefbank to the DEPFA BANK plc group.

## Age structure of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG as at December 31, 2005

Age in years	female	male	total	in %	in % cumulated
up to 29	5	2	7	10.1%	10.1%
30-39	14	16	30	43.5%	53.6%
40-49	12	9	21	30.4%	84.1%
50-59	2	9	11	15.9%	100.0%
60 and over	0	0	0	0.0%	100.0%
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>69</b>	<b>100.0%</b>	
Average age	37.2	39.4	<b>38.5</b>		

### Events after the balance sheet date

There have been no incidents of particular significance since the end of the 2005 financial year.

### Outlook

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG is an efficient, well-capitalised, profitable state funding provider. The bank is very well placed to generate continued growth in its markets: Germany, Austria and German-speaking Switzerland. Client Relationship Managers and the operating business units of the Frankfurt representative office of DEPFA BANK plc are scheduled to be integrated into the Pfandbriefbank in 2006. This will lead to a further increase in the number of employees, and thus in the breadth of both the product range and new business. In view of the reintegration of the Pfandbriefbank into the DEPFA Group, the plan outlined in last year's annual report to transfer the Rome branch of the Pfandbriefbank to DEPFA BANK plc will not now be implemented.

The Management Board of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG is confident of a continued improvement in operating earnings. In the next two years the Pfandbriefbank therefore expects virtually unchanged earnings on a business volume slightly down from its historically high level.

The Board sees market risks as the principal threat. These are identified and managed by the bank's risk-monitoring and risk-management systems. Credit risks have been further reduced by transferring property loans. Furthermore the bank has minimal liquidity risks and operating risks. More detailed information can be found in the risk report.

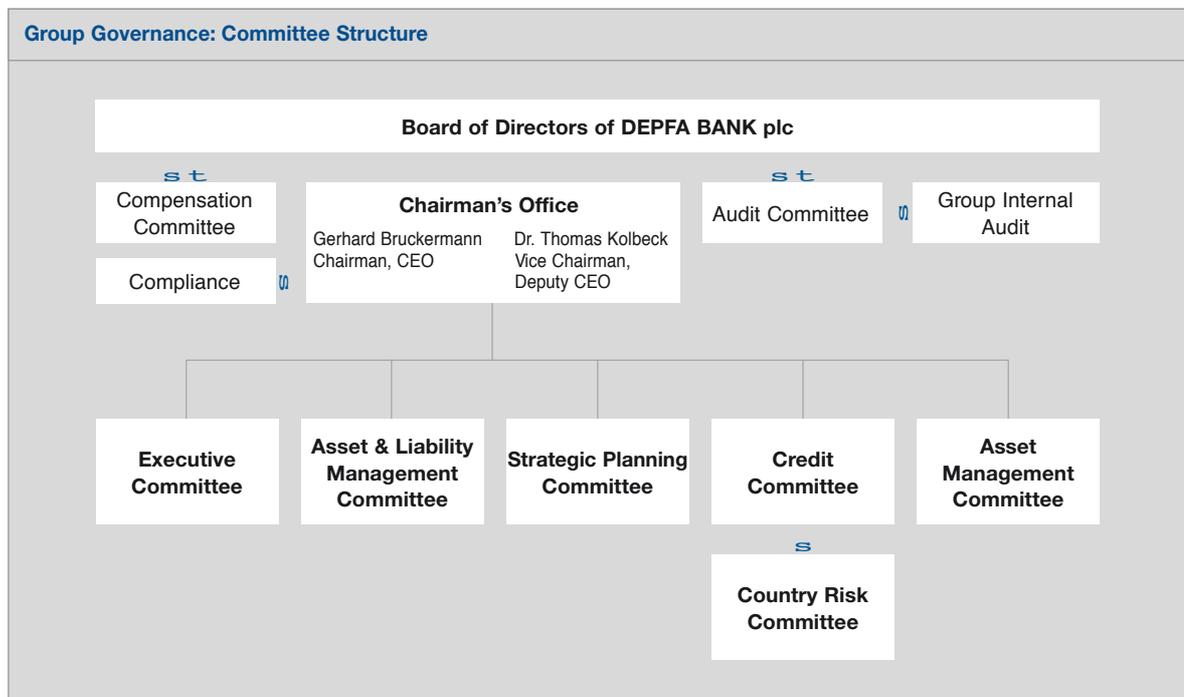
# Risk Report

## 1. Integration of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG into DEPFA Group Risk Management

One of the main features of banking business is the management of economic risk. The targeted handling of risk is therefore vital to ensuring the continued existence and profitability of any banking company. In addition, external groups (primary investors, legislators, banking supervisory authorities, analysts and rating agencies) increasingly demand appropriate risk management.

To meet both commercial and statutory requirements on one hand and the demand of capital market participants on the other hand, DEPFA BANK plc has established a comprehensive system for identification, measurement, early recognition and control of risk as an integral part of its business process. As a wholly owned subsidiary of DEPFA BANK plc, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (referred to below as "Pfandbriefbank") has been fully integrated into the risk management systems of Dublin-based DEPFA Group.

The risk management structure for DEPFA BANK plc is detailed in the following table.



The Board of Directors has established an audit committee and a compensation committee. The members of these committees are all non-executive directors. The Board sets the overall Group strategy.

- Executive Committee
- Asset & Liability Committee
- Asset Management Committee
- Credit Committee
- Strategic Planning Committee

- (a) Executive Committee is responsible for the crossfunctional management of the Group. Objectives: implement strategies and controls; crossfunctional coordination.
- (b) Asset & Liability Committee implements the market risk strategy of the bank and allocates capital by setting risk limits. Objective: manage interest rate and liquidity risk, minimize funding costs.
- (c) Asset Management Committee is responsible for determining the overall make-up/diversification of the assets and optimizing return in the context of risk. Objective: diversification, asset optimization, rating preservation and capital growth.
- (d) Credit Committee is responsible for counterparty credit risk. It focuses on credit review and approval of individual obligors and on counterparty and country limits. Objective: manage credit risk.
- (e) The Strategic Planning Committee is responsible for assisting the Office of the Chairman in the assessment of the overall strategy of the bank and the budgeting and budget/monitoring process. Objective: anticipate industry trends and implement appropriate strategy for the Bank.

The Management Board of Pfandbriefbank is responsible for the management of risks within Pfandbriefbank. Its decisions are based on proposals set out by the Group Committees described above. Responsibilities within Pfandbriefbank's Management Board have been assigned in compliance with the Minimum Requirements for the Trading Activities of Credit Institutions. The compliance with limits set by the Management Board is monitored by the Market Risk, Operational Risk, Accounting, Operations and Credit Risk departments, who measure risks for this purpose.

## 2. Credit Risk

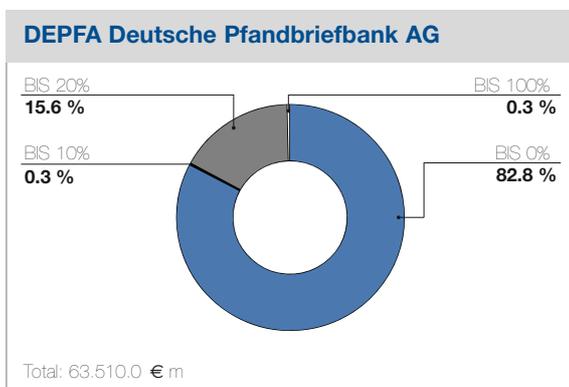
Credit Risk is defined as the risk of impairment and partial or total loss of a receivable due to deterioration of credit quality on the part of a counterparty. The relevant receivable may be based on traditional on-balance sheet lending business or off-balance sheet business, e.g. counterparty risk arising from derivative financial instruments.

### Credit Risks in Public Finance

New business entered into by Pfandbriefbank is exclusively in the Public Finance sector. The business is clearly focused on sovereign and sub-sovereign borrowers, and on public sector-supported financial and specialist entities. In addition, business is transacted with selected financial institutions.

The risk weighting of the Pfandbriefbank's portfolio of assets clearly reflects the characteristics of the Public Finance business: 82.8% of the Pfandbriefbank's on-balance sheet public sector assets are zero-weighted according to BIS rules. This illustrates the focus on sovereign and sub-sovereign institutions. The next-largest category carries a 20% weighting; these counterparties are predominantly municipalities and state-guaranteed banks.

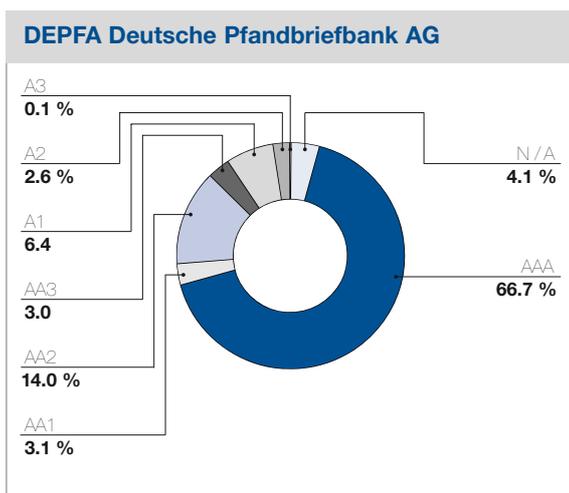
BIS Weighting – On Balance Sheet Interest Earning Assets – 31 December 2005



The portfolio is broadly diversified, with public sector counterparties in 23 countries. In order to ensure the top ratings for the Pfandbrief covered assets pool and a high rating for the bank, the business is focused on clients and counterparties with the highest credit quality.

The rated clients and counterparties account for a very high proportion of the Pfandbriefbank's asset volumes. Almost 66.7% of Pfandbriefbank's public sector portfolio of on-balance sheet interest earning assets relates to counterparties with triple-A ratings by ECAs (External Credit Assessment Institutions) while a further 20.1% of these assets relate to double-A ratings by ECAs. 4.1% of the total public sector portfolio is unrated by ECAs. In this analysis, the rating is taken as the highest awarded by the three major ECAs.

Portfolio Rating (ECAs) – Public Sector On Balance Sheet Interest Earning Assets – 31 December 2005



### **Assessing Credit Risk – the Internal Rating System in DEPFA:**

The Pfandbriefbank applies the Group's rating system to the measurement and management of credit risks. The parent company's credit department prepares and provides the required analyses and decision proposals on the basis of an agency agreement.

Credit scoring of counterparties is important to DEPFA's business, as a part of DEPFA's population of borrowers is unrated externally. For example, approximately 0.28% of EU public sector entities are rated externally.

The scoring model of the Bank is reviewed continuously. In recent years, DEPFA moved to a unitary scoring system for its four main credit risk pools (sovereign, sub-sovereign, financial institutions and infrastructure finance). Originally the unitary scoring model had 12 rating grades. The grading has now been extended to 22 grades.

Internal ratings introduce a more accurate risk evaluation and specifically have been designed in preparation for the implementation of the New Basel Accord. It is the intention of the DEPFA Group to adopt the Internal Ratings Based Foundation Approach and in this regard, the Bank has established an Internal Ratings Modeling team, who are responsible for developing scoring models, individually tailored by country and exposure type, to help estimate credit scores, and determine probability of default, for all DEPFA Group credit exposures.

DEPFA BANK has developed four core 22-grade internal rating systems in line with each of its credit risk pools. Whilst the scores are comparable to the grading system used by the External Credit Assessment Institutions ("ECAI") and DEPFA's models map with a high level of significance to the ratings assigned by the ECAI's, the equivalent risk of the rating assigned from each of the four models are not comparable to each other, but translate into their own unique default and recovery scales. Such unique default and recovery statistics have been validated through various default studies provided by the ECAI's.

All counterparties across all risk groups are graded in accordance with this system. The steps to assign and test the robustness of the internal rating involve:

- Grading individual counterparties through the analysis of balance sheet strength, the historic and budgeted relationship of direct tax and central allocation (grant) revenues with expenses, the relationship of debt to operating surpluses, indebtedness per capita, political stability and to guarantee structures.
- The analysis of the sub-sovereign legal framework including the delegation of powers from the sovereign and financial and regulatory support of its activities.
- Mapping internally derived ratings against the ECAI ratings for externally rated borrowers.

### **The Credit Approval Process:**

In the Pfandbriefbank, the Management Board resides over all Public Finance loans and counterparty limits. Its decisions are taken on the basis of recommendations made to it by the Group Credit Committee. There is an organisational separation between credit assessment and loan approval on the one hand, and business development and client coverage on the other, both in terms of organisation and reporting lines.

Within the Pfandbriefbank, Public Sector is defined as follows:

Where sovereign bodies are the central banks, the national treasuries, the designated national treasury issuing agencies and federal/national finance ministries (Sovereign Risk is evaluated by the Country Risk Committee)

The term sub-sovereign includes regional, state, provincial, municipal and other local authorities with either tax raising powers or supported by federal or other supra-local bodies through guarantees, grants or other subvention mechanisms, as well as federal / central / regional / provincial / local supported foundations, development bodies and public service bodies, with the ultimate guarantee or support of an authority with tax raising powers.

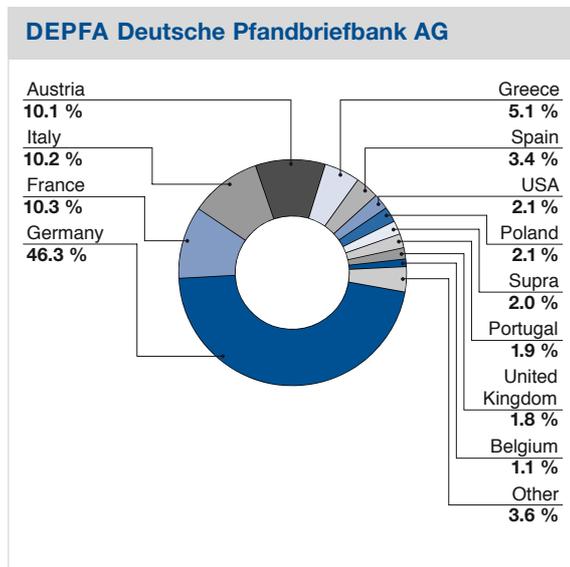
## Counterparty Risk Groups of Pfandbriefbank:

### 2.1 Sovereign Risks

The Management Board approves country limits, based on the recommendations of the Credit and Country Risk Committees, and taking into account the restrictions set out in the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz). Sovereign risks are monitored by the Country Risk Committee.

Reviews of sovereign risks are carried out at least annually, with detailed reports on the social, political and economic situation of all countries presented to the Group Credit Committee for approval. All sovereign/countries are rated in accordance with the Group internal rating grades. 56.17% of the Pfandbriefbank's on balance sheet interest earning assets represent direct or supported sovereign obligations. The following table shows the sovereign risk exposure divided by country.

On balance sheet interest earning public sector assets by country of risk – 31 December 2005



## 2.2 Sub-Sovereign Risk:

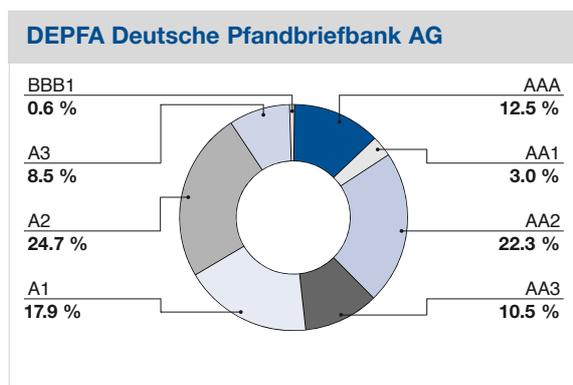
The Credit Risk Team, a specialised team of professionals based in Dublin, carries out sub-sovereign risk analysis. This team is independent from business origination/relationship management. The Credit Risk Team's key task is the assessment, consolidation, monitoring and reporting of credit risk for all public sector entities. The Credit Risk Team rates all sub sovereign entities in accordance with the DEPFA internal grading system. 35.8% of the Pfandbriefbank's on balance sheet and interest earning exposures represents direct or indirect obligations of sub-sovereigns.

## 2.3 Financial Institution Risk:

DEPFA Group's counterparty risk exposure from its Treasury business is associated with securities transactions, money-market dealings and interest rate derivatives entered into with other banks as counterparties. The extent of the resulting credit risk depends on the structure of the particular transaction. Whilst the credit exposure for on-balance sheet instruments is denoted by their current market value, the credit risk of derivative financial instruments corresponds to the "potential" replacement costs – those that could arise from the replacement of an equivalent position in the event of potential counterparty default.

The Credit Risk Unit carries out the assessment of DEPFA's exposure to financial institutions. Specialised risk professionals' work with the front office personnel to evaluate the credit risks involved in these counterparties. The approval process applied is the same as for sub-sovereign counterparties. In addition, all financial institutions are rated internally. All counterparties must have pre-approval limits in place as a prerequisite to conducting transactions with the Pfandbriefbank.

The chart below details the on-balance sheet book value of positions outstanding to Financial Institutions. The ratings used are the lowest external ratings or the internal ratings, where no external rating is available. 7.4% of the Pfandbriefbank's on balance sheet interest earning assets represent Financial Institutions Credit Risk.



### **Limit Monitoring**

The monitoring of country limits or cross border exposures is carried out on a daily basis by a dedicated team of professionals based in Dublin. Limit monitoring is performed on both a Group-wide basis as well as on a local entity basis. These exposure reports are made available to management and all business sectors of the Group.

### **3. Property Risk in the Pfandbriefbank**

Following the Group's reorganisation, property risks were almost totally transferred to Aareal Bank AG or third parties. Aareal Bank AG and the Pfandbriefbank have agreed that Aareal Bank AG will acquire the property-financing portfolio held by the Pfandbriefbank. At the year-end 2005, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG has a remaining property financing portfolio in the amount of € 2.4 bn of which € 1.2 bn was transferred to third parties via securitisation agreements.

In addition, Aareal Bank AG has extended guarantees in the amount of € 0.2 bn to DEPFA in respect of individual exposures. In addition, the Pfandbriefbank and Aareal Bank AG have entered into an Agency Agreement (KWG-conform) whereby Aareal Bank AG administers, on behalf of the Pfandbriefbank, the loans that have not yet been transferred and provides for protection with regard to the proper administration of the loan portfolio.

### **4. Market Risk**

Market risk refers to the risk of potential loss arising from changes in interest rates, foreign currency exchange rates, equity prices, price or rate volatilities and other relevant market rates and prices such as commodity prices. Pfandbriefbank defines its market risk as changes in fair value of financial instruments as a result of rate, price and volatility movements.

The Pfandbriefbank's market risk policies and procedures follow three core principles as applied throughout DEPFA Group:

- Policy framework for all key market risk activities approved by the Board of the Pfandbriefbank
- Market risk management is centralised in the Asset & Liability Committee and the treasury and product units, managed by specialised personnel and monitored using appropriate systems and controls,
- Market risk control function measures and monitors the risks independently of the risk-taking units.

The market risk control function has sub-categorized market risk into risk factors. The relevant risk factors for Pfandbriefbank are interest rate, credit spread and foreign exchange risk. As a bank focusing on Public Sector Finance, Pfandbriefbank is not generally exposed to equity or commodity risk. With regard to foreign exchange risk, the Pfandbriefbank has a policy that treasury must match all foreign currency assets with liabilities in the same currency or swap out the foreign exchange exposure. Hence, the primary risk factors for Pfandbriefbank are interest rate risks.

For the quantification and control of these risks, Pfandbriefbank's market risk control unit determines daily Value at Risk (VaR) figures for the banking book in line with industry wide practice using the variance/co-variance methodology. A ten day holding period with a 99% confidence interval is used to derive the calculation. The correlation and volatility frequencies for the calculation are annualized to 250 trading days. The choice of a ten-day holding period was selected to give a conservative VaR-measure in relation to hedging the risk of the portfolio's positions. Pfandbriefbank recognizes that VaR has certain inherent limitations. The past may not always provide a reliable indicator of future market movements and the statistical assumptions employed may understate the probability of very large market moves. For this reason additional management tools such as sensitivity measures, back-testing and stress testing are used to supplement VaR.

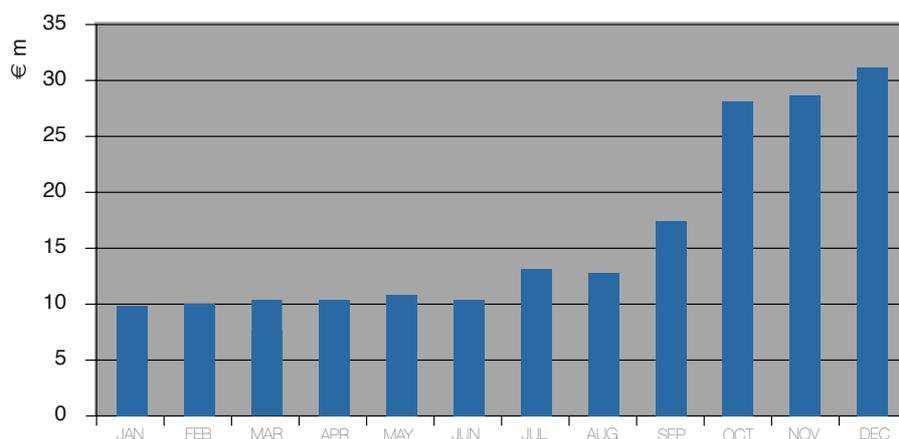
The following table shows VaR statistics for the year 2005 and the VaR exposure on 31 December 2005 relating to the Pfandbriefbank's banking book:

	<b>VaR (10 days / 99%) € m</b>
Total Average 2005	16.1
Maximum	33.5
Minimum	9.1
31 December 2005	33.5

The average exposure in Pfandbriefbank's banking book amounted to € 16.1 m and the total exposure never exceeded € 33.5 m throughout the year 2005.

The graph shows the average monthly VaR for the Pfandbriefbank's banking book which was between € 10 m and € 32 m.

**Average Monthly-VaR (2005)**

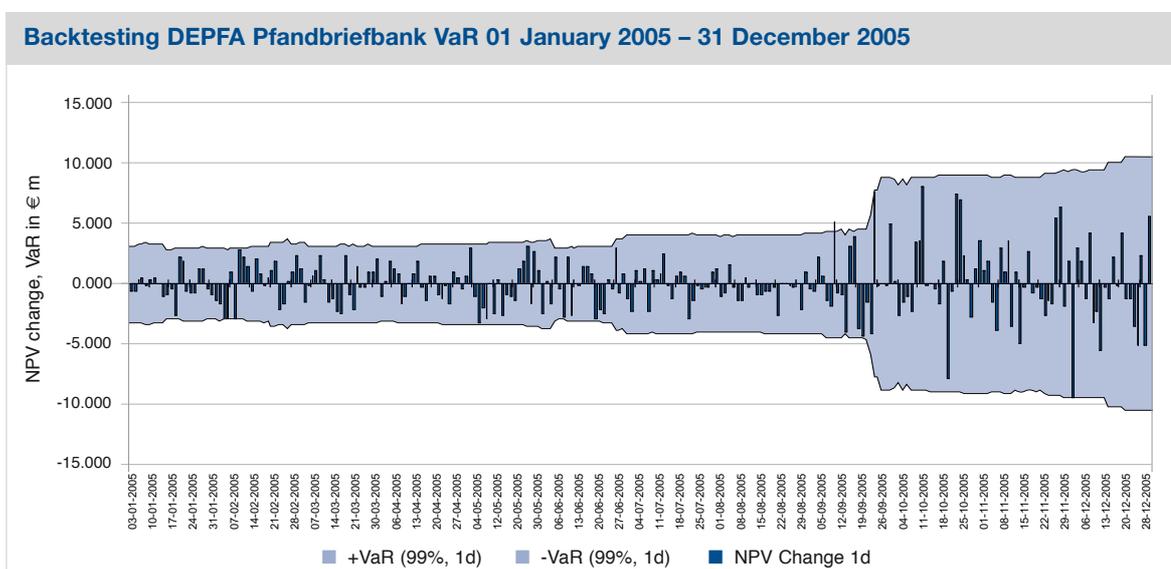


Reports detailing Pfandbriefbank's VaR as well as the limit utilisation are prepared daily for senior management. The setting of risk limits is the responsibility of the Group's Asset & Liability Committee.

### Validity of the VaR Model – Back Testing

The accuracy of Pfandbriefbank's VaR model is calibrated by means of back testing to ensure the quality of the statistical process. This process entails the comparison of changes in portfolio value incurred against the most likely range of such changes forecasted by the VaR model. Back testing is based on the 1 day 99% VaR figures. In this case, actual losses would not be expected to exceed the forecast by the VaR model on more than three occasions in any one-year period (250 trading days).

The graphical representations below show the back-testing results for Pfandbriefbank's interest rate exposure in 2005.



As can be seen from the above graph there was only one back testing exception in 2005. Therefore, the number of observed exceptions did not exceed the number of three statistically permissible exceptions in a one year time range.

## 5. Liquidity Risk

Liquidity Risk is defined as the risk of being unable to fulfil current or future payment obligations in full and/or at the due date. Pfandbriefbank's Treasury department is responsible for the management of liquidity risk of the Bank. The risk drivers determining liquidity risk are:

- Diversity of the sources of funds
- Liquidity of the Bank's assets
- Increased demand for collateral

Diversity of the sources of funds: DEPFA Group is a large issuer of Pfandbriefe and Asset Covered Securities, which provide significant medium to long term financing to the Group. In addition to the Asset Covered Securities, the Group is also active in unsecured bearer bonds, promissory notes and commercial paper (CPs), repurchase agreements (repos) as well as participating in money market transactions. DEPFA Group receives deposits from other banks and directly from institutional investors worldwide. Investor categories are Central Banks, State Agencies, Supranationals, Fund Managers, Insurance Companies and Corporates.

Liquidity of Assets: Pfandbriefbank (as well as DEPFA Group) has highly liquid assets on its balance sheet. Liquid assets can be defined as assets that can be realized at short notice without incurring significant loss.

Increased demand for collateral: As noted above, Pfandbriefbank (as well as DEPFA Group) has a comprehensive holding of highly rated securities, which are available for repo. A surplus buffer of these assets is also available to cover additional collateral calls that might be made on OTC derivative contracts.

The requirements of Liquidity Principle II of the German Banking Act, which is relevant to liquidity management, were complied with throughout the year.

## 6. Operational Risk

Operational risk is the risk of direct or indirect losses due to inadequacy or failure of internal processes, people or systems or due to external events. It is Pfandbriefbank's objective to minimise operational risk by:

- The documentation and regular review of all relevant policies, procedures and processes;
- The identification and rectification of sources of error and weakness;
- The employment of suitably qualified and experienced personnel;
- The application of the annual staff appraisal process and the regular review of goals and objectives;
- The maintenance of a robust and reliable system environment;
- The maintenance and regular review of business continuity plans and procedures;
- Sound control systems.

Management of operational risk is the responsibility of all operational units. The Group's Operational Risk Officer and his team analyse and monitor the operational risk profile of the Bank. They review the Bank's procedures and processes on a regular basis by systematically collecting and evaluating data on potential operational weaknesses.

Thorough evaluation and selection of personnel for positions, regular reviews with regard to training needs and ongoing on-the-job training are integral parts of the Group's approach to human resource management.

Pfandbriefbank is fully integrated into the IT infrastructure of the DEPFA Group. All major system components, such as computer hardware, communications links and trading facilities are duplicated, synchronized and hosted in different locations. This is an integral part of the Group's business continuity plans (which also integrate Pfandbriefbank), providing for the maintenance of business processes in the event of a major interruption. These plans are regularly reviewed and adapted to reflect changes in the business environment in which the Group operates.

Pfandbriefbank complies with the Minimum Requirements for the Conduct of Trading Activities of Credit Institutions (Mindestanforderungen an das Betreiben von Handelsgeschäften der Kreditinstitute) with regard to the monitoring and containment of operational risks involved in trading financial instruments, and with respect to personnel risks. The bank's control systems are based on the strict organisational independence of the monitoring and control functions, detailed segregation of functions and duties and the application of the "four-eyes" principle to all relevant actions and decision processes.

## **7. Internal Audit and Compliance**

The risk monitoring functions for credit, market and operational risk and the Compliance and Internal Audit functions are the major pillars of the Bank's control systems. Internal Audit function is an independent unit established to audit and evaluate all of the Bank's activities and to add value and improve operations and procedures. Internal Audit reports to the Group Audit Committee and to the Management Board of Pfandbriefbank. They support the organisational units of the Bank in accomplishing their objectives by bringing a systematic and disciplined approach to the evaluation of the effectiveness of risk management, internal control procedures and governance processes.

The Pfandbriefbank Compliance Officer reports directly to the Group Compliance Officer located in Dublin. The Compliance function oversees the adherence to the principles set out by the German Regulatory Authority in relation to the Code of Practice of Credit Institutions and supports the implementation of internal regulations set by the Board of Directors.

## Balance Sheet as at 31 December 2005 of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main

Assets	€	€	€	Comparative figure of the previous year T €
<b>1. Cash reserve</b>				
a) cash on hand		25		0
b) balance with central banks including: Deutsche Bundesbank 39,899,919 €		39,899,919	<b>39,899,944</b>	7,765 7,765
<b>2. Public-sector debt instruments and bills, which are admitted for refinancing at central banks</b>				
a) treasury bills, non-interest-bearing treasury notes and similar sovereign debt including: eligible for refinancing with Deutsche Bundesbank 0 €		0		0
b) bills of exchange including: eligible for refinancing with Deutsche Bundesbank 0 €		0	<b>0</b>	0 0
<b>3. Loans and advances to banks</b>				
a) mortgage loans		0		0
b) public-sector loans		3,740,505,815		4,220,172
c) other loans and advances including: payable on demand 142,620,690 € collateralised by securities 0 €		9,288,576,436	<b>13,029,082,251</b>	5,416,433 <b>9,636,605</b>
<b>4. Loans and advances to customers</b>				
a) mortgage loans		2,399,522,197		2,953,001
b) public-sector loans		28,722,362,883		32,547,909
c) other loans and advances including: collateralised by securities 0 €		16,082,484	<b>31,137,967,564</b>	19,169 <b>35,520,079</b>
<b>5. Debt securities and other fixed-income securities</b>				
a) money market instruments				
aa) by public-sector issuers including: eligible as collateral with Deutsche Bundesbank 0 €	0			0
ab) by other issuers including: eligible as collateral with Deutsche Bundesbank 0 €	0	0		0 0

<b>Liabilities</b>				<b>Comparative figure of the previous year T €</b>
	€	€	€	
<b>1. Liabilities to banks</b>				
a) registered mortgage bonds issued		136,478,826		248,677
b) registered public-sector covered securities		221,811,607		250,286
c) other liabilities		19,420,200,461		15,838,150
including:			<b>19,778,490,894</b>	<b>16,337,113</b>
payable on demand 157,035,742 €				
registered mortgage bonds (€ nil) and registered				
public-sector covered securities (€ nil)				
pledged to lenders as collateral				
<b>2. Liabilities to customers</b>				
a) registered mortgage bonds issued		368,549,516		551,414
b) registered public-sector covered securities		6,485,968,465		4,903,114
c) savings deposits				
ca) with agreed notice period of three months	0			0
cb) with agreed notice period				
of more than three months	0			0
		0		0
d) other liabilities		396,106,417		463,056
including:			<b>7,250,624,398</b>	<b>5,917,584</b>
payable on demand 778,463 € registered mortgage				
bonds 181,558 € and registered public-sector covered				
securities 19,429,092 € pledged to lenders as collateral				
<b>3. Certificated liabilities</b>				
a) bonds issued				
aa) mortgage bonds	19,751,761			111,014
ab) public-sector covered securities	47,284,239,769			46,627,744
ac) other debt securities	1,791,662,452			3,654,836
		49,095,653,982		50,393,594
b) other certificated liabilities		40,858,018		0
including:			<b>49,136,512,000</b>	<b>50,393,594</b>
money market instruments 40,858,018 €				
<b>4. Trust liabilities</b>			<b>129,834,174</b>	<b>130,570</b>
including:				
Trustee loans 8,862,515 €				
<b>5. Other liabilities</b>			<b>6,767,354</b>	<b>2,322</b>

<b>Assets</b>	€	€	€	<b>Comparative figure of the previous year T €</b>
b) bonds and notes				
ba) by public-sector issuers including: eligible as collateral with Deutsche Bundesbank 13,209,235,101 €	18,270,803,292			13,427,694
bb) by other issuers including: eligible as collateral with Deutsche Bundesbank 9,228,832,836 €	14,956,346,614	33,227,149,906		15,011,640 28,439,334
c) own bonds nominal amount 840,037,320 €		845,476,020	<b>34,072,625,926</b>	1,118,353 <b>29,557,687</b>
<b>6. Equities and other non-fixed income securities</b>			<b>560,466</b>	<b>229</b>
<b>7. Participations</b> including: in banks € nil in financial service institutions € nil			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Interests in affiliated companies</b> including: in banks 45,436 € in financial service institutions € nil			<b>475,469</b>	<b>475</b>
<b>9. Trust assets</b> including: Trustee loans 8,862,515 €			<b>129,834,174</b>	<b>130,570</b>
<b>10. Equalisation claims on the public-sector including debt securities after conversion</b>			<b>0</b>	<b>1,286</b>
<b>11. Intangible assets</b>			<b>1,055,085</b>	<b>319</b>
<b>12. Property and equipment</b>			<b>2,694,685</b>	<b>4,044</b>
<b>13. Unpaid contributions to subscribed capital</b> including: called contributions € nil			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Treasury shares</b> nominal amount € nil			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Other assets</b>			<b>70,203,541</b>	<b>51,015</b>
<b>16. Interest deferral, and prepaid expenses</b>				
a) from new issues business and lending		401,988,683		545,109
b) other		51,760,992		63,084
			<b>453,749,675</b>	<b>608,193</b>
<b>17. Deficit not covered by capital</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>Total assets</u></b>			<b><u>78,938,148,780</u></b>	<b><u>75,518,267</u></b>

<b>Liabilities</b>	€	€	€	<b>Comparative figure of the previous year T €</b>
<b>6. Interest deferral, and deferred income</b>				
a) from new issue business and lending		79,227,116		84,748
b) other		480,540,371		386,052
			<b>559,767,487</b>	<b>470,800</b>
<b>7. Provisions</b>				
a) accrued pension liabilities and similar obligations		40,388,451		39,854
b) tax provisions		43,124,848		136,139
c) other provisions		29,050,438		43,112
			<b>112,563,737</b>	<b>219,105</b>
<b>8. Special item with partial reserve character</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Subordinated liabilities</b>			<b>110,675,216</b>	<b>110,665</b>
<b>10. Profit-participation certificates</b> including: maturing within two years € nil			<b>926,519,913</b>	<b>926,520</b>
<b>11. Fund for general banking risks</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Shareholders' equity</b>				
a) subscribed capital		108,000,000		108,000
b) capital reserve		416,093,607		416,094
c) retained earnings				
ca) reserve for treasury shares	0			0
cb) other retained earnings	0			135,900
		0		135,900
d) net profit		402,300,000		350,000
			<b>926,393,607</b>	<b>1,009,994</b>
<b><u>Total Shareholders' equity and liabilities</u></b>			<b><u>78,938,148,780</u></b>	<b><u>75,518,267</u></b>
1. contingent liabilities liabilities from guarantees and indemnity agreements			28,592,808	31,882
2. other commitments irrevocable loan commitments			179,677,488	178,863

## Profit and Loss Account of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt/Main for the period from 01 January to 31 December 2005

Expenses				2004
	€	€	€	T €
1. Interest expenditure			3,200,307,329	3,251,765
2. Commission expenditure			2,761,779	2,254
3. Net expenditure on financial operations			0	0
4. General administrative expenditure				
a) staff costs				
aa) wages and salaries	12,189,476			17,485
ab) social security costs and expenses for pensions and support including: for pensions 5,195,582 €	6,229,089	18,418,565		7,352 24,837
b) other administrative expenses		17,770,639		15,711
			36,189,204	40,548
5. Depreciation, amortisation or write-offs of intangible and fixed assets			1,843,537	2,774
6. Other operating expenditure			1,317,542	21,222
7. Depreciation/write-offs on claims and certain securities, additions to loan loss provisions			27,852,915	0
8. Depreciation of, and write-downs on participating interests, shares in affiliated companies and securities held as fixed assets			0	0
9. Expenditure for assumption of losses			0	0
10. Additions to special items with partial reserve character			0	0
11. Extraordinary expenses			0	0
12. Income taxes			9,706,101	91,128
13. Other taxes not reported under item 6			69	183
14. Profits transferred under a profit-pooling agreement, profit transfer agreement or partial profit transfer agreement			0	0
15. Net income for the year			91,400,000	175,300
<b>Total expenses</b>			<b><u>3,371,378,476</u></b>	<b><u>3,585,174</u></b>
1. Net income for the year			91,400,000	175,300
2. Withdrawals from retained earnings				
a) from other retained earnings			<u>310,900,000</u>	<u>174,700</u>
3. Net profit			<u>402,300,000</u>	<u>350,000</u>

Income			2004
	€	€	T €
1. Interest income from			
a) lending business and money market transactions	1,897,864,171		2,121,765
b) fixed-income securities and government debt	1,415,827,929		1,266,311
		3,313,692,100	3,388,076
2. Current income from			
a) equities and other non fixed-income securities	40,002,201		8,085
b) participations	0		1
c) interests in affiliated companies	4,600,000		0
		44,602,201	8,086
3. Income from profit-pooling agreements, profit transfer agreements and partial profit transfer agreements		0	0
4. Commission income		1,561,767	3,370
5. Net profit on financial operations		0	0
6. Income from amounts written back on claims and certain securities and from the reversal of loan loss provisions		0	166,126
7. Income from write-ups to participating interests, shares in affiliated companies and securities held as fixed assets		14,101	17
8. Other operating income		11,508,307	19,499
9. Income from the reversal of special items with partial reserve character		0	0
10. Extraordinary income		0	0
11. Income from transfer of losses		0	0
12. Net loss for the year		0	0
<b><u>Total income</u></b>		<b><u>3,371,378,476</u></b>	<b><u>3,585,174</u></b>

## Notes to the Financial Statements of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

The financial statements as at 31 December 2005 were prepared in accordance with the provisions of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch – “HGB”) and the supplementary regulations of the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz – “AktG”), the German Banking Act (Kreditwesengesetz), the German Covered Securities Act (Pfandbriefgesetz) and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Institutions (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute). Where the provisions of the law require further details on individual items in the balance sheet and profit and loss account, these are shown in the notes.

### A. Accounting and valuation principles

Receivables are recognised at nominal value under section 340e (2) HGB. Any difference between the nominal value and the actual payment amount is shown as a deferred item in accordance with section 340e (2) HGB.

All recognisable individual risks on the loans side are covered by specific loan loss provisions. Additional loan loss provisions are set aside in accordance with section 340f HGB.

Securities are allocated to the liquidity reserve or fixed assets and are either valued in accordance with the strict lower of cost or market principle (section 253 (3) of the HGB) or in accordance with the principles applicable to fixed assets (section 253 (2) of the HGB) and take into account currency hedging instruments. In accordance with the principles on zero coupon bonds laid down by the Auditing and Accounting Board of the Institute of Public Auditors in Germany (HFA 1/1986), the bank recognises the difference between purchase price and nominal value of securities held as liquidity reserve over the term of such securities, and the reversal of these amounts is recorded in net interest income. Any premiums or discounts of securities in the investment portfolio have also been amortised over the respective terms.

Investments and shares in affiliated companies are valued at the lower of acquisition cost or their value as at the reporting date.

Purchased systems and user software that was previously reported under property and equipment was recognised as intangible assets for the first time in accordance with the Institut of Public Auditors Accounting Principle IDW RS HFA 11. The prior-period amounts have been restated accordingly.

Property and equipment is valued at acquisition or production cost less depreciation. As far as is permissible under tax legislation, depreciation is calculated on a diminishing balance basis. Low-cost assets are written off in full in the year of acquisition.

Liabilities are recognised at the amount due for repayment. The difference between the nominal value and the initial carrying amount of liabilities is shown as a deferred item.

Zero bonds are shown at their issue value, plus prorata interest in line with the yield at the time of issue.

Contingent liabilities are covered by provisions equalling the anticipated amount of the liability. Provisions for pensions have been determined using a discount rate of 6% based on the mortality tables issued by Heubeck in 1998 and 2005 (2005 G) using the present value (“Teilwert”) method in accordance with actuarial principles.

Derivative financial instruments and associated hedged transactions are treated as a micro hedge to the extent permissible. For interest-related transactions, interest is deferred over the term of the loan.

Balance sheet items denominated in foreign currency and open positions in future contracts were converted using the European Central Bank reference rate at the balance sheet date in accordance with section 340h (1) HGB; furthermore, use was made of the valuation option under section 340h (2) sentence 3 HGB. The underlying spot rate and swap points are recorded separately for foreign exchange forwards. Income and expenditure from swap contracts are deferred over the term of the transaction.

## B. Notes to the balance sheet

### Breakdown of remaining times to maturity

Remaining time to maturity						
Balance sheet items	Up to 3 months € m	Between 3 months and 1 year € m	Maturing in the following year € m	Between 1 year and 5 years € m	More than 5 years € m	Indefinite maturity € m
Loans and advances to banks	7,341.9	2,514.5		2,606.0	566.7	
Loans and advances to customers	1,694.9	2,116.2		12,869.8	14,457.0	-
Debt securities and other fixed-income securities			2,080.0			
Liabilities to banks	13,931.1	2,548.8		1,799.6	1,498.9	
Liabilities to customers						
• Savings deposits with agreed notice period	-	-		-	-	
• Pfandbriefe issued and other liabilities	211.8	86.5		730.6	6,221.7	
Certificated liabilities						
• Bonds issued			5,150.2			
• Other certificated liabilities	26.3	14.6		-	-	

## Receivables to/liabilities from affiliated companies and associated companies

	To/from affiliated companies		To/from associated companies	
	2005 € m	2004 € m	2005 € m	2004 € m
Loans and advances to banks	2.0	756.0	-	-
Loans and advances to customers	-	-	-	-
Debt securities and other fixed-income securities	77.3	367.5	-	-
Liabilities to banks	3,950.2	1,775.2	-	-
Liabilities to customers	0.6	0.5	-	-
Certificated liabilities	50.0	50.0	-	-
Subordinated liabilities	110.7	110.7	-	-

## Securities negotiable on the stock exchange

	Negotiable € m	Listed € m	Unlisted € m
Debt securities and other fixed-income securities	34,072.6	28,543.2	5,529.4
Equities and other non-fixed income securities	0.6	-	0.6
Investments	-	-	-
Shares in affiliated companies	0.0	-	0.0

The amount of negotiable debt securities and other fixed-income securities which are not valued at the lower of cost or market value amounted to € 694.8 million.

## Fixed assets

The individual fixed assets positions developed as follows in the reporting period:

T €	Investments held as fixed assets	Investments	Shares in affiliated companies	Intangible assets	Property and equipment	
					Office furniture and equipment	Land and property
Acquisition/historical cost (01 January 05)	1,007,224	52	475	3,076	8,662	-
Additions	-	-	-	1,304	61	-
Disposals	312,471	52	-	6	220	-
Transfers	-	-	-	-	-	-
Amortisation/depreciation (accumulated)	-	-	-	3,319	5,808	-
Book value (31 December 05)	694,753	-	475	1,055	2,695	-
Book value (31 December 04)	1,007,224	0	475	319	4,044	-
Amortisation/depreciation in 2005	-	-	-	565	1,279	-

## Shareholdings

At the balance sheet date, the shareholdings of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG within the meaning of section 285 (11) HGB comprised the following companies:

Company name	Registered Office	Interest held %	Shareholders' equity € m	Net income 2005 € m
DEPFA Finance N.V.	Amsterdam	100.0	2.7	0.7
DEPFA Funding LLC	Wilmington	100.0	220.0	8.4
DEPFA Funding Trust	Wilmington	100.0	0.0	8.4
DEPFA Zweite GmbH	Frankfurt	100.0	0.4	0.0
DEPFA Royalty Management Limited	Dublin	100.0	0.1	0.0

## Trust assets/liabilities

The total amounts reported are attributable to the balance sheet items as follows:

	€ m
<b>Trust assets</b>	
Loans and advances to customers	7.0
Other assets	122.8
<b>Trust liabilities</b>	
Liabilities to banks	7.0
Liabilities to customers	122.8

## Other assets

In addition to receivables not associated with the banking business and receivables from tax authorities, this item (reported at € 70.2 million) consists almost exclusively of deferred items from financial derivatives.

## Deferred items

	€ m
<b>Assets</b>	
Discounts on debt securities issued	197.8
Premiums on loans	204.2
Aggregate of new issues and lending businesses	402.0
<b>Liabilities</b>	
Premiums on debt securities issued	35.3
Discounts on loans	43.9
Aggregate of new issues and lending businesses	79.2

## Subordinated assets

No subordinated assets were reported in the balance sheet.

## Assets pledged under repurchase agreements

At 31 December 2005, the book value of securities shown in the balance sheet and pledged under repurchase agreements amounted to € 5,602.2 million. Open market transactions amounting to € 400.0 million were pending at 31 December 2005.

## Other liabilities

This item is reported at € 6.8 million and consists predominantly of liabilities to tax authorities and affiliated Group companies, as well as other non-banking liabilities.

## Subordinated liabilities

Subordinated capital is made up as follows:

	Nominal value (€ m)	Currency	Interest rate in %	Maturity date
Promissory loan notes	50.0	EUR	3M Euribor + 1.615	30 June 2025
Promissory loan notes	60.0	EUR	6.54	30 October 2028

In the event of insolvency or liquidation, the subordinated promissory loan notes shall be paid back only after satisfaction of all creditors whose claims are not subordinated. Subordinated liabilities rank equally with each other. DEPFA Deutsche Pfandbriefbank has no obligation under any circumstances to repay the aforementioned borrowings before the due date.

Interest expenditure on subordinated liabilities amounted to € 5,850.2 thousand in the year under review.

## Profit-participation certificates

The bank records profit-sharing certificates amounting to € 863.4 million. Of this total, € 102.3 million were issued in 1986, € 255.6 million in 1994, € 383.5 million in 1996 and € 45.0 million and € 77.0 million in 2000. The profit-participation rights expire on 31 December 2010, 31 December 2008, 31 December 2011, 31 December 2009, and 31 December 2014, respectively.

They are admitted for trading on the official or regulated market at the Frankfurt stock exchange.

## Subscribed capital

As at 31 December 2005, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG had subscribed capital of € 108.0 million, divided into 36,000,000 bearer shares without par value.

## Authorised capital

Resolution passed	Original amount € m	Utilisation in the reporting year € m	Amount still available € m	Time limit	Note
2002	54.0	-	54.0	18 June 2007	-

## Reserves

The Bank's reserves developed as follows:

T €	Capital reserve	Reserve for treasury shares	Other retained earnings
Balance at 31 December 2004	416,094	-	135,900
Transfer from net income 31 December 2004	-	-	175,000
Withdrawal	-	-	-310,900
Balance at 31 December 2005	416,094	-	-

## Contingent liabilities

Liabilities from guarantees and indemnities primarily comprise loan guarantees extended during the period before the conversion to a public limited company.

## Other commitments

Of irrevocable loan commitments amounting to € 179.7 million, €178.0 million relates primarily to loans granted to public authorities.

## Foreign currency

Total assets denominated in foreign currencies amounted to € 9,857.3 million at the balance sheet date. Liabilities denominated in foreign currencies totalled € 8,687.0 million. The difference has almost entirely been hedged using foreign exchange forwards and currency swaps.

## Transactions exposed to market and credit risks

Derivative financial instruments – presentation of volumes

€ m	Nominal amounts		Positive market values	Negative market values
	2004	2005	2005	2005
Interest rate and currency swaps	84,684	94,236	2,646	-4,650
Interest rate futures and FRAs	-	-	-	-
Interest rate options purchased	20	109	-	-
Interest rate options written	1,262	1,285	-	-262
Forward foreign exchange contracts	-	-	-	-
Other interest rates forward contracts	5,641	5,547	120	-541
Credit derivatives	1,548	1,363	14	-
<b>Total</b>	<b>93,155</b>	<b>102,540</b>	<b>2,780</b>	<b>-5,453</b>

Transactions with derivative financial instruments serve almost exclusively to hedge foreign exchange and interest rate risks. Net positive and negative fair values of derivatives are offset – and generally balanced overall – by revaluation reserves on the hedged transactions, resulting from exchange rate or interest rate fluctuations.

Derivative transactions – breakdown by remaining times to maturity –

€ m	Nominal amount					
	Remaining time to maturity					
	Up to 1 year		From 1 year up to 5 years		Up to 5 years	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Interest rate and currency swaps	9,512	10,135	36,881	41,078	38,290	43,022
Interest rate futures and forward rate agreements	-	0	-	-	-	-
Interest rate options purchased	15	105	-	-	4	4
Interest rate options written	50	176	1,005	1,058	208	51
Forward foreign exchange contracts	-	-	-	-	-	-
Other interest rates forward contracts	653	279	1,405	1,202	3,584	4,067
Credit derivatives	-	-	-	1,363	1,548	-
<b>Total</b>	<b>10,230</b>	<b>10,695</b>	<b>39,291</b>	<b>44,701</b>	<b>43,634</b>	<b>47,144</b>

Derivative transactions – breakdown by counterparties –

€ m	Nominal amounts		Positive market values	Negative market values
	2004	2005	2005	2005
OECD banks	92,383	100,452	2,779	-5,364
OECD financial institutions	772	2,088	1	-89
<b>Total</b>	<b>93,155</b>	<b>102,540</b>	<b>2,780</b>	<b>-5,453</b>

The fair values of derivative financial instruments are determined using the discounted cash flow method, based on market prices or other valuation models. The discounted cash flow method is based on estimated future cash flows and assumed discount rates. The valuation on the basis of models takes into consideration yield curves, volatility factors, for eign exchange rates, futures prices, current market prices of underlying financial instruments and additional model parameters.

## Contingencies

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG has furnished an absolute and irrevocable guarantee for the proper payment of capital and interest amounts for debt securities issued by DePfa Finance N.V., Amsterdam. It will ensure that DePfa Funding LLC, Delaware, is able to meet its contractual obligations.

## C. Notes to the profit and loss account

### General administrative expenditure

The following fees are payable to the external auditors for services provided in the period under review:

Nature of service	EUR
Audit of financial statements	611,976.18
Other assurance and valuation services	180,615.37
Tax advisory services	-
Other services	-

### Other operating expenditure

In particular, this item comprises deferred costs from the restructuring of the DEPFA Group.

### Commission income

This item refers mainly to commission income from guarantees for one subsidiary.

### Other operating income

Other operating income is mainly attributable to income from the agency business for Group companies, the reversal of provisions and the reimbursement of other taxes from previous years.

## Geographic breakdown of income

The following items:

- Interest income,
- Current income from equities and other non-fixed income securities,  
Investments and shares in affiliated companies,
- Commission income,
- Other operating income

are divided between the geographical sales office regions as follows:

	€ m
Germany	3,323.5
Rest of Europe	47.9

## D. Notes to mortgage bank business

### Coverage as at 31 December 2005

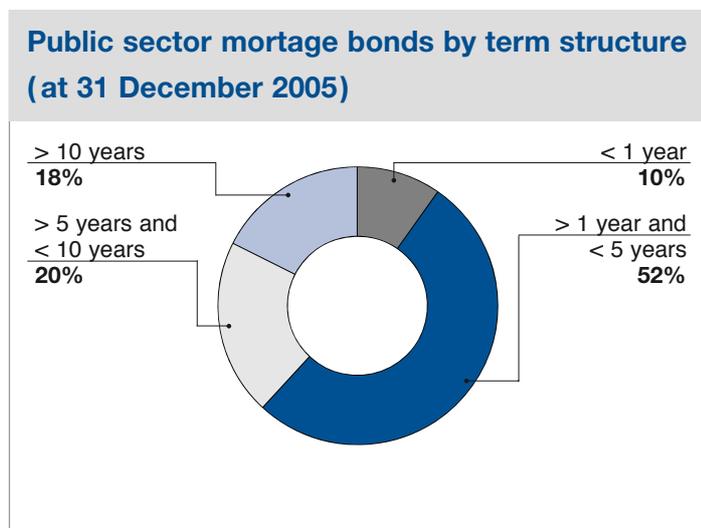
A.	Mortgage bonds (Hypothekendarfbriefe)	T €
	<b>Ordinary cover</b>	
1.	Loans and advances to banks	
	Mortgage bonds	-
2.	Loans and advances to customers	
	Mortgage bonds	-
		-
	<b>Total</b>	-
	<b>Substitute cover</b>	
1.	Other loans and advances to banks	-
2.	Debt securities and other fixed-income securities	550,444
	<b>Total</b>	550,444
	<b>Total cover assets</b>	<b>550,444</b>
	Total value of mortgage bonds subject to coverage requirements	504,765
	<b>Excess cover</b>	<b>45,679</b>
B.	Public sector mortgage bonds	T €
1.	Loans and advances to banks	
	- Public sector loans	3,638,478
	- Other loans and advances to banks	1,450,000
2.	Loans and advances to customers	
	- Public sector loans	26,760,662
3.	Debt securities and other fixed-income securities from public issuers	21,710,059
	<b>Total cover assets</b>	<b>53,559,199</b>
	Total value of public sector mortgage bonds subject to coverage requirements	51,997,594
	<b>Excess cover</b>	<b>1,561,605</b>

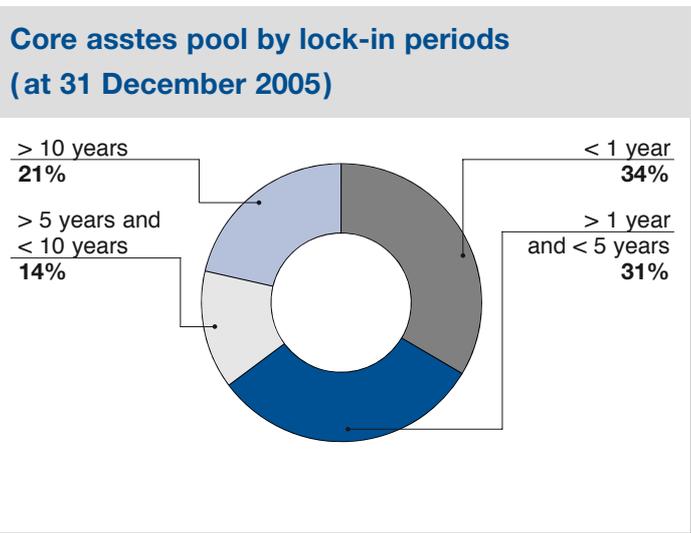
## Disclosures in accordance with section 28 of the German Covered Securities Act (Pfandbriefgesetz)

Total amount of public sector mortgage bonds outstanding and the total amount of the corresponding cover assets pools in the amount of the nominal value, of the present value and of the present value of the risk set down in the legislation in accordance with the Net Present Value Directive of the German Covered Securities Act.

€ m	Nominal value	Present value	Present value of risk (including interest and FX risk)	
			Dynamic downshift	Dynamic upshift
Public sector mortgage bonds	51,998	55,970	58,974	51,629
Cover assets pool	53,559	59,149	63,169	53,771
Excess cover (+),				
Cover deficit (-)	1,561	3,179	4,195	2,142
*At 31 December 2005				

Term structure of the public sector mortgage bonds outstanding and of the lock-in periods of the corresponding cover assets pools, in periods of up to one year, from one to five years, from five to ten years and of ten years or over.





€ m*	Nominal value	%
Proportion of derivatives in the cover assets pool	0	0
*At 31 December 2005		

Also to be disclosed for the total amount of loans used to cover public sector mortgage bonds: broken down by the individual countries in which the debtors are based – and, in cases where a full guarantee is provided, the country in which the guarantor is based – the amounts used as cover at nominal value, additionally broken down by type and by whether the loan is payable or fully guaranteed by the state, regional authorities, local authorities or other debtors

Countries	Amounts in € m			
	State	Regional authorities	Local authorities	Other debtors
Germany	741	14,024	240	10,702
Supranational	0	0	0	814
Austria	4,025	854	0	1,423
Belgium	337	0	0	148
Canada	0	180	0	16
Czech Republic	0	0	0	0
Denmark	0	0	75	101
Finland	36	0	8	0
France	1,981	0	0	4,486
Greece	2,473	0	0	0
Hungary	124	0	0	0
Iceland	0	0	0	0
Ireland	0	0	0	0
Italy	3,742	390	19	0
Japan	0	0	64	91
Liechtenstein	0	0	0	0
Luxembourg	0	0	0	110
Mexico	0	0	0	0
Netherlands	0	0	230	0
New Zealand	0	0	0	0
Norway	0	0	0	0
Poland	1,273	0	0	0
Portugal	233	0	0	377
Slovak Republic	0	0	0	0
South Korea	0	0	0	0
Spain	306	82	459	55
Sweden	0	0	0	50
Switzerland	0	442	13	0
Turkey	0	0	0	0
United Kingdom	0	185	172	336
USA	29	398	191	74
Substitute cover	0	0	0	1,450
*At 31 December 2005				

Total amount of the payments on these loans overdue by at least 90 days and their regional distribution

Payments overdue by 90 days in € m*	Amount	%
Total	0	0
Regional distribution	0	0
*At 31 December 2005		

## Mortgages serving as cover

Pursuant to section 51 of the German Covered Securities Act, the mortgage bonds outstanding in the amount of € 505 million are still covered by debt securities and other fixed-income securities amounting to € 550 million in accordance with the provisions of the Mortgage Banks Law (Hypothekbankengesetz).

## E. Other information

### Consolidated financial statements

The parent company of the Group, DEPFA BANK plc, 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland, prepares its consolidated financial statements, in which DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and its subsidiaries are included, in compliance with IFRSs (International Financial Reporting Standards) in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and the European Council dated 19 July 2002 concerning the application of international accounting standards. The consolidated financial statements can be obtained from the parent company in Dublin.

As in previous years, the bank did not prepare its own consolidated financial statements for the financial year from 1 January to 31 December 2005, because its subsidiaries are insignificant for the net assets, financial position and results of operations of the Group (section 296 (2) HGB).

**Executive bodies of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, giving details of membership of Supervisory Boards and other supervisory bodies in accordance with section 285 no. 10 of the HGB.**

**Management Board**

**Bo Heide-Ottosen (from 6 June 2005)**

**Hans R. Keller (from 1 January 2006)**

DEPFA Investment Bank Ltd.

Member of the Board of Directors  
(non-executive)

**Jürgen Karcher (from 1 January 2005 to 31 December 2005)**

Chairman

**Reinhard Grzesik (from 6 June 2005 to 31 December 2005)**

DEPFA BANK plc

Depfa-Bank Europe plc

Member of the Board of Directors  
Member of the Board of Directors

**Marcel Morschbach (until 31 March 2005)**

DEPFA Investment Bank Ltd.

CEO of the Board of Directors

**Carsten Samusch (until 18 June 2005)**

**Supervisory Board**

**Thomas M. Kolbeck**

Chairman

Vice Chairman of DEPFA BANK plc

Depfa-Bank Europe plc

DEPFA Investment Bank Ltd.

Member of the Board of Directors  
Member of the Board of Directors

**Rolf Hengsteler (from 6 June 2005)**

Deputy Chairman (from 6 June 2005)

DEPFA BANK plc

**Reinhard Grzesik (until 6 June 2005, from 1 January 2006)**

Deputy Chairman (from 1 January 2005 to 6 June 2005)

DEPFA BANK plc

Depfa-Bank Europe plc

Member of the Board of Directors

Member of the Board of Directors

**Gerhard Bruckermann (until 6 June 2005)**

Chairman and CEO of DEPFA BANK plc

Depfa-Bank Europe plc

DEPFA Investment Bank Ltd.

Member of the Board of Directors

Member of the Board of Directors

**Uta Maria Fredebeil (from 6 June 2005)**

DEPFA BANK plc

**Rebecca McKenzie (from 6 June 2005 to 31 December 2005)**

DEPFA BANK plc

**Nicola Riemer (from 20 January 2005)**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**Monika Theilen**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**Total remuneration of officers of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

Total remuneration of the Management Board of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG amounted to € 4,111,854.81 in the 2005 financial year. Remuneration of the Supervisory Board amounted to € 3,001.57.

Pension payments of € 912,754.38 were made to former members of the Management Board or their surviving dependants. The pension provisions for this group of persons amounted to € 9,799,276 at 31 December 2005.

## Loans to officers of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

At 31 December 2005, there was no loan outstanding to any Board member.

## Declaration of Compliance pursuant to section 161 of the German Stock Corporation Act (AktG)

The Management Board and the Supervisory Board have issued and made available to the shareholders a Declaration of Compliance as stipulated in section 161 of the German Stock Corporation Act (Aktengesetz – AktG).

## Average number of employees for the year

	Female	Male	Total
Full-time employees	33	48	81
Part-time employees	6	-	6
Permanent staff	39	48	87
Temporary staff	-	-	-
Vocational trainees	-	-	-

## Appropriation of profits

We shall make a proposal to the Annual General Meeting to distribute € 200,000 thousand of the total net profit (€ 402,300 thousand) to the shareholders and to appropriate € 202,300 thousand to retained earnings.

Frankfurt, 7 March 2006.

The Management Board

Bo Heide-Ottosen

Hans R. Keller

## Auditors' Report

We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt am Main for the business year from 1 January to 31 December 2005. We have not reviewed the attached statement regarding compliance under section 161 AktG (German Stock Corporation Act). The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § (Article) 317 HGB ("Handelsgesetzbuch": "German Commercial Code") and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with (German) principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures [in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with (German) principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

(Frankfurt, 9 March 2006)  
PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

## Report of the Supervisory Board of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG Frankfurt

During the year under review, the Supervisory Board performed its duties incumbent upon it under applicable statutes and the Bank's Memorandum and Articles of Association, and continuously supervised the management of the Bank. The Supervisory Board met on a total of seven occasions; in addition there were two meetings of the Accounts and Audit Committee, and four ad-hoc committee meetings. In the course of its plenary meetings, the Supervisory Board was kept informed in detail and held comprehensive discussions on current events. The Supervisory Board was kept informed by the Management Board regularly, promptly and extensively, both orally and in writing, regarding the Company's business development and its overall situation, as well as on the business policies contemplated by the Management Board, on corporate planning issues as well as on significant transactions. It dealt with issues that required its approval, pursuant to applicable statutes, the Company's Memorandum and Articles of Association, and the Supervisory Board's internal rules of procedure.

In April 2005 DEPFA BANK plc put an end to the planned disposal of Pfandbriefbank and the related structural changes, and started to reintegrate Pfandbriefbank into the DEPFA Group. Dr. Grzesik, CFO of DEPFA BANK plc, and Mr. Heide-Ottosen, Head of Treasury of the DEPFA Group, were appointed to the Management Board. In July 2005, Pfandbriefbank and DEPFA BANK plc entered into a control agreement. The reintegration of Pfandbriefbank was completed by year-end. The Supervisory Board diligently maintained a critical eye on the resulting changes to corporate planning and the resulting consequences for Pfandbriefbank and its staff. The Supervisory Board's deliberations also focused on the progress of the sale and the separation process, the completion of the squeeze-out of the minority shareholders, the role of Pfandbriefbank as the Group's funding platform, Management Board matters and the German Corporate Governance Code.

The smooth and steady flow of information between the Supervisory Board and the Management Board was ensured by regular business discussions held by the Chairman of the Supervisory Board with the Management Board.

In accordance with the duties incumbent upon it, the Accounts and Audit Committee reviewed accounting matters and evaluated the external auditors' reports, in the course of its meetings. The Committee also reported to the Supervisory Board about its assessments of the statements in the external auditors' reports, in particular with respect to the future development of the Company. The Committee analysed these reports in detail, and discussed the reasonability of measurements with the external auditors. The ad-hoc committee meetings dealt in particular with staff matters.

The Bank's Financial Statements as at 31 December 2005, together with the accounting records and the Management Report, have been examined and certified without qualification by PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt, the external auditors appointed by the Supervisory Board. The corresponding reports prepared by the auditors were made available to all members of the Supervisory Board. The results of the audit were fully endorsed by the Supervisory Board.

The Supervisory Board has examined the Financial Statements, the Management Report and the proposal of the Management Board for the appropriation of net retained profit, and discussed these in the presence of the auditors. Having completed the examination, no objections were raised by the Supervisory Board. The Supervisory Board reviewed and has approved the options exercised in connection with the Financial Statements and identified in the Notes. Within the scope of its duties of monitoring the management of the Company, the Supervisory Board has not become aware of any risks that have not been appropriately accounted for in the

Financial Statements. The Supervisory Board has endorsed the assessments made by the Management Board in preparing the Management Report. It has approved the Financial Statements and endorsed the proposal for the appropriation of net retained profit.

Pfandbriefbank signed a control agreement with DEPFA BANK plc in July 2005, which was entered in the Commercial Register on 26 July 2005. Upon the control agreement taking effect, Pfandbriefbank ceased to be obliged to prepare a report on its relationships with affiliated enterprises in 2005.

The appointment of Dr. Marcel Morschbach as a member of the Management Board ended by mutual agreement as at 31 March 2005, thus enabling him to dedicate himself to other responsibilities within the DEPFA Group. The 3-year mandate of Carsten Samusch expired on 18 June 2005. The appointment of Jürgen Karcher ended by mutual agreement on 31 December 2005. Dr. Reinhard Grzesik and Bo Heide-Ottosen were appointed to the Management Board with effect from 6 June 2005 and Hans R. Keller with effect from 1 January 2006. Following the end of Dr. Grzesik's mandate, as scheduled, on 31 December 2005, the Management Board consists since 1 January 2006 of Messrs. Keller and Heide-Ottosen.

The employees elected Nicola Riemer with effect from 20 January 2005 as a new employee representative on the Supervisory Board. Gerhard Bruckermann resigned from the Supervisory Board as at 6 June 2005, and Dr. Reinhard Grzesik left the Supervisory Board as a result of his switch to the Bank's Management Board as at 6 June 2005. The General Meeting held on 6 June 2005 elected Dr. Uta Fredebeil, Dr. Rolf Hengsteler and Rebecca McKenzie to the Supervisory Board. The Supervisory Board then elected Dr. Hengsteler to be its Deputy Chairman. Mrs. McKenzie laid down her mandate with effect from 31 December 2005. The General Meeting held on 15 November 2005 reelected Dr. Grzesik to the Supervisory Board with effect from 1 January 2006. Since 1 January 2006, the Supervisory Board accordingly consists of: Dr. Kolbeck (Chairman), Dr. Hengsteler (Deputy Chairman), Dr. Fredebeil, Dr. Grzesik and the employee representatives Mrs. Riemer and Mrs. Theilen.

The Supervisory Board would like to thank those members who retired for their confidential cooperation.

Frankfurt, March 2006  
The Supervisory Board

Thomas M. Kolbeck  
(Chairman)

## The Management Board

### The Chairman of the Supervisory Board

# Declaration of Compliance with, and Report on the German Corporate Governance Code

#### I.

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG was one of the first German institutions to adopt Corporate Governance Principles as early as in 1999, when it was part of the former DEPFA Group. The bank's own Corporate Governance Principles were revoked following the passing of the German Corporate Governance Code by the Government Commission.

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG holds a letter of comfort from DEPFA BANK plc. Although the bank's shares were delisted in February 2005, the Management Board and Supervisory Board decided to comply with the vast majority of the Code's recommendations and proposals, and to continue issuing a Declaration of Compliance. Any non-compliance with individual recommendations or proposals laid down in the Code is particularly due to DEPFA Deutsche Pfandbriefbank's special status as a subsidiary subject to a controlling agreement with its parent company. DEPFA BANK plc abandoned its original plans to sell DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, and instead opted to reintegrate it into the DEPFA Group. Therefore, two new members of the Management Board were appointed with effect from 6 June 2005: Dr. Reinhard Grzesik, member of the Board of Directors of DEPFA BANK plc, and Mr. Bo Heide-Ottosen, an executive member of staff of DEPFA BANK plc. Under the provisions of the controlling agreement, inter alia, the strategic orientation of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (pursuant to section 4.1.2), and the company's interests, may be subordinated to the interests of DEPFA Group, to the extent permitted by law.

#### II.

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG has complied, and will continue to comply with the recommendations of the German Corporate Governance Code with certain exceptions set out below:

Since the Company only has a single shareholder, there is no need to publish reports and documents required by law for the General Meeting on the Company's internet site, together with the agenda convening the General Meeting. (Sections 2.3.1 and 2.3.2 of the Code)

DEPFA BANK plc, parent company of the DEPFA Group, has chosen not to arrange for a deductible in the D & O Liability Insurance policy that it has procured for the DEPFA Group. (Section 3.8, sentence 3 of the Code)

Only the current version of the Declaration of Compliance is published on the Company's internet site. (Section 3.10, sentence 4 of the Code)

The corporate bodies and committees of the bank's parent company are responsible for discussing and regularly reviewing the compensation system for the entire DEPFA Group. (Section 4.2.2 of the Code)  
Section 4.2.3 of the Code is not applied:

The reappointment of members of the Management Board prior to twelve months before the end of the appointment period together with a simultaneous termination of the current appointment is permitted even in the absence of special circumstances.

(Section 5.1.2, sentence 5 of the Code)

There is no stipulated age limit for a Member of the Management Board.

(Section 5.1.2, sentence 6 of the Code)

There is no stipulated age limit for a Member of the Supervisory Board.

(Section 5.4.1, sentence 2 of the Code)

The Supervisory Board consists of four shareholder representatives and two employee representatives. The Chairman of the Supervisory Board is Vice-Chairman and Deputy CEO of DEPFA BANK plc. The remaining three shareholder representatives are executives, or staff members of DEPFA BANK plc.

(Section 5.4.2 of the Code)

The members of the Supervisory Board are generally not elected individually.

(Section 5.4.3 of the Code)

At present the remuneration of each Supervisory Board member is € 500.00 annually. In 2006 the notional remuneration shall be raised up to € 5,000.00 for each Supervisory Board member. Since no performance-related remuneration is paid, there is no need to provide for an individual breakdown by member in the Corporate Governance Report.

(Section 5.4.7, sentences 3 to 6 of the Code)

In the Supervisory Board Report, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG does not intend to note if a member of the Supervisory Board took part in less than half of the Board meetings in a financial year.

(Section 5.4.8 of the Code)

The Company publishes certain dates in the Financial Calendar published in the inter net.

(Ziffer 6.7)

The Company does not intend to disclose specific details concerning stock option programmes and similar securities-based incentive systems in the Corporate Governance Report.

(Section 7.1.3 of the Code)

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG does not prepare consolidated financial statements. For this reason the relevant recommendations of the Code are not applicable.

### III.

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG complies with the suggestions of the Government Commission "German Corporate Governance Code", with the exceptions described below:

The company will not transmit its General Meeting over the internet.  
(Section 2.3.4 of the Code)

The Chairman of the Supervisory Board is a former member of the Management Board of the Company; he is the Chairman of all Supervisory Board committees, including the Audit Committee.  
(Sections 5.2, sentence 3; 5.3.2, sentence 2 of the Code)

The election of the members of the Supervisory Board will not take place at different times nor for different periods.  
(Section 5.4.6 of the Code)

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG does not prepare consolidated financial statements. For this reason the corresponding suggestions in the Code are not applicable.  
Frankfurt/Main, 15 November 2005

(Bo Heide-Ottosen)

(Jürgen Karcher)

(Reinhard Grzesik)

(Thomas M. Kolbeck)

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG  
An der Welle 5  
60322 Frankfurt, Germany  
Phone +49 69 50 06-0  
Fax +49 69 50 06-1331  
info@depfa.com  
www.depfa-pfandbriefbank.com

 **DEPFA BANK**  
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

 **DEPFA BANK**