

In accordance with Art. 26. No. 8 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 (the **Regulation**), this debt issuance programme prospectus constitutes two base prospectuses within the meaning of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th 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, and (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 (together, the **DIP Prospectus**).

DIP PROSPECTUS

11th August, 2005



DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

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

with the benefit of a Keep Well Statement given by

DEPFA BANK plc

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

EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme For the Issue of Notes (Including Pfandbriefe)

This DIP Prospectus replaces and supersedes the Information Memorandum dated 30th July, 2004 describing the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Issuer**) and DePfa FINANCE N.V., which resigns as an issuer under the Programme as of the date of this DIP Prospectus. This DIP Prospectus is to be read in conjunction with any amendment or supplement thereto and all documents which are incorporated herein by reference (see “*Documents Incorporated by Reference*” on page 161). This DIP Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated and form part of this DIP Prospectus.

Arranger

Morgan Stanley

Dealers

ABN AMRO	Barclays Capital
BNP PARIBAS	Citigroup
Commerzbank Corporates & Markets	Credit Suisse First Boston
Daiwa Securities SMBC Europe	Deutsche Bank
Dresdner Kleinwort Wasserstein	Goldman Sachs International
HSBC	JPMorgan
Lehman Brothers	Merrill Lynch International
Mizuho International plc	Morgan Stanley
Nomura International	RBC Capital Markets
TD Securities	UBS Investment Bank

TABLE OF CONTENTS

	Page
Summary of the Debt Issuance Programme	4
General Description of the Programme	4
Information Relating to the Issuer	6
Information Relating to the Parent	8
Information Relating to the Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form	10
Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form	14
Information Relating to the Public Offer	15
Information Relating to Risk Factors Applicable to the Issuer	16
Information Relating to Risk Factors Applicable to the Parent	16
German Language Translation of Summary	17
Allgemeine Angaben zum Programm	17
Angaben zu der Emittentin	20
Angaben zu der Muttergesellschaft	22
Angaben zu den Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen	24
Angaben zu den Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe	29
Angaben zu dem öffentlichen Angebot	30
Angaben zu Risikofaktoren, die die Emittentin betreffen	30
Angaben zu Risikofaktoren, die die Muttergesellschaft betreffen	31
Risk Factors	32
Risk Factors Relating to the Issuer	32
Factors Which May Affect the Issuer's Ability to Fulfil Its Obligations under Notes Issued under the Programme	32
Factors Which Are Material for the Purpose of Assessing the Market Risks Associated with Notes Issued under the Programme	33
Risk Factors Relating to the Parent	38
General Description of the Programme	39
Form of the Notes	41
Issue Procedures	43
Form of the Final Terms	44
Terms and Conditions of the Notes	66
Part 1 – Basic Terms	68
§ 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions	68
§ 2 Status	70
§ 3 [Interest] [and] [Indexation]	72
§ 4 Payments	100
§ 5 Redemption	102
§ 6 [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] [,] [and] Paying Agents [and Calculation Agent]	108
§ 7 Taxation	110
§ 8 Presentation Period	112
§ 9 Events of Default	112
§ 10 Substitution	114
§ 11 Further Issues, Purchases and Cancellation	117
§ 12 Notices	118
§ 13 Applicable Law, Place of Performance, Submission to Jurisdiction and Enforcement	118
§ 14 Severability	119
§ 15 Language	120
Part 2 – Supplements to the Basic Terms	121
A. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form	121
B. Terms and Conditions of Definitive Notes in Bearer Form	127
Pfandbriefe	140
Introduction	140
Rules Applicable to All Types of Pfandbriefe	140
Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe	141
Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe	142
Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe	143
Insolvency Proceedings	143

Description of the Issuer	144
Use of Proceeds	151
Description of the Parent	152
Description of the Principal Subsidiaries of the Parent	159
Documents Incorporated by Reference	161
Taxation	162
The Federal Republic of Germany	162
The Grand Duchy of Luxembourg	164
United Kingdom	165
EU Savings Tax Directive	165
Subscription and Sale	166
United States	166
Japan	166
European Economic Area	167
United Kingdom	167
Federal Republic of Germany	167
Grand Duchy of Luxembourg	167
France	168
General	168
Responsibility Statement	170
General Information	171

SUMMARY OF THE DEBT ISSUANCE PROGRAMME

This summary must be read as an introduction to this DIP Prospectus and any decision to invest in any Notes (as defined below) 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 the Prospectus Directive in each member state of the European Economic Area no civil liability will attach to the Responsible Person (as defined in “*Responsibility Statement*” on page 170) 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 European Economic Area, 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.

Words and expressions defined in “*Terms and Conditions of the Notes*” on pages 66 *et sequitur* shall have the same meanings in this summary.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Description:	Debt Issuance Programme (the Programme) for the issuance of Notes (including Pfandbriefe; the Notes). Notes may be issued on an unsubordinated or a subordinated basis.
Programme Size:	Up to EUR 15,000,000,000 (or its equivalent in other currencies, all calculated as described in the Dealership Agreement (as defined in “ <i>Subscription and Sale</i> ” on page 166)) aggregate principal amount (or, in the case of Notes issued at a discount, their amortised face amount) of Notes outstanding at any time. The Issuer will have the option at any time to increase the amount of the Programme, 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 (as defined in “ <i>General Description of the Programme</i> ” on page 39) or the relevant stock exchange may reasonably request.
Issuer:	DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG
Parent:	DEPFA BANK plc (the Parent)
Keep Well Statement:	The Issuer has the benefit of a keep well statement contained in a Letter of Comfort dated 6th August, 2002 and issued by the Parent (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 does not constitute a guarantee.
Control Agreement:	The Issuer and the Parent have entered into a control agreement (the Control Agreement), which became effective upon registration in the commercial register of the Lower Court (<i>Amtsgericht</i>) of Frankfurt am Main, Germany on 27th July, 2005. Pursuant to the Control Agreement, the Issuer places its management under the control of the Parent, who shall compensate the Issuer for any losses during the term of the Control Agreement. For further details in relation to the Control Agreement see “ <i>Description of the Issuer-Recent Developments</i> ” on page 145.
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 Notes issued under the Programme, act as co-ordinator of any offer of such Tranche of Notes 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 First Boston (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 Issuer either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes.

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

German Fiscal Agent: DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (in relation to Notes to be deposited with CBF and/or listed on the Frankfurt Stock Exchange)

Paying Agents: Deutsche Bank Luxembourg S. A. and Credit Suisse

Frankfurt Listing Agent: DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Distribution: Notes may be distributed by way of private or public placement and in each case on a non-syndicated or a syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms (as defined in "*General Description of the Programme*" on page 39).

Certain Restrictions: Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time.

Currencies: Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, any currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Payments of interest and principal in respect of the Notes may be made in and/or linked to, any currency or currencies other than the currency in which such Notes are denominated. See "*Dual Currency Notes*" and "*FX linked Notes*" below for further details.

Ratings: Each of Fitch Ratings Ltd. and Moody's Investors Service has rated the Issuer's Pfandbriefe "AAA" and "Aaa", respectively. Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) has rated the Issuer's Public Sector Pfandbriefe "AAA". Senior long-term debt is rated "AA-" by Fitch Ratings Ltd., "Aa3" (with a negative outlook) by Moody's Investors Service and "A" by Standard & Poor's. These ratings are in line with the ratings of the Parent, reflecting the low risk profile of the Issuer as well as the strong support the Issuer receives from its Parent. The Issuer itself received a rating of "A" (with a stable outlook) from Standard & Poor's, two notches below the Parent's rating, reflecting the diminished role of the Issuer within the Group (as defined below).

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.

Listing and Admission to Trading: Application has been made to the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) as competent authority for approval of this DIP Prospectus pursuant to § 13 (1) sentence 2 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), which requires the scrutiny of the DIP Prospectus in relation to its completeness, coherence and comprehensibility, and further application has been made to the Frankfurt Stock Exchange for the admission of Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market (*Geregelter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. Notes may, after notification in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, be admitted to trading on the regulated markets of and/or be admitted to listing on the stock exchanges of a number of member states of the European Economic Area and/or publicly offered within the European Economic Area. Notes which are neither listed nor admitted to trading on any market may also be issued.

The relevant Final Terms will state whether or not the relevant Notes are to be listed and/or admitted to trading and, if so, on which stock exchanges and/or markets.

Selling Restrictions: There are restrictions on the offer, sale and transfer of the Notes in the United States of America, Japan, the European Economic Area (including the United Kingdom, France, Germany and the Grand Duchy of Luxembourg) as set out in "*Subscription and Sale*" on page 166 and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms.

INFORMATION RELATING TO THE ISSUER

Description: The Issuer 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 (An der Welle 5, 60322 Frankfurt). The unlisted shares of the Issuer are wholly held by the Parent.

The Issuer has the benefit of a Keep Well Statement contained in a Letter of Comfort dated 6th August, 2002 and issued by the Parent.

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

Business: The Issuer 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 EUR 62.7 billion at the end of 2004 representing more than 40 per cent. of the Group's public finance volume.

Selected Financial Information: The following table presents selected financial information of the Issuer, which was extracted from the annual financial statements of the Issuer in respect of the years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004.

	31st Decem- ber, 2004	31st Decem- ber, 2003
	EUR million	EUR million
Balance Sheet		
Business Volume ¹	75,729.0	85,354.2
Total Assets	75,518.3	85,141.3
Total Receivables	45,156.7	53,262.2
Securities	29,557.9	30,626.7
Certificated Liabilities	50,393.6	58,289.3
Equity	1,010.0	1,230.7
Profit and Loss Account		
Net Interest Income ²	144.4	181.0
Net Commission Income	1.1	7.7
General Administrative Expenses ³	43.3	52.0
Operating Result (before risk provisions/ remeasurement gains) ⁴	100.2	112.1
Income Taxes	91.1	56.7
Net Income for the Year	175.3	70.3
Net Retained Profits	350.0	396.0
Employees including staff on parental leave (at year-end)	108	134

¹ Includes total assets, guarantee obligations and irrevocable loan commitments.
² Includes current income from equities and other non-fixed income securities and participations.
³ Includes general administrative expenditures and depreciation, amortisation or write-offs of intangible and fixed assets.
⁴ 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".

Management Information: Management of the Issuer is carried out by the Managing Board which is comprised of the following three members:

Jürgen Karcher, Chairman of the Managing Board
 Dr. Reinhard Grzesik, Member of the Managing Board
 Bo Heide-Ottosen, Member of the Managing Board

The business address of the aforementioned is An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.

Use of Proceeds: The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms.

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.

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 Issuer 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.

For further details in relation to the Issuer see “*Description of the Issuer*” on page 144.

INFORMATION RELATING TO THE PARENT

Description:

The Parent 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 (*Amtlicher Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange.

The Parent 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.

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

As of 31st December, 2004 the issued share capital was EUR 105,905,916 comprised of 353,019,720 ordinary shares and was fully paid up.

Business:

The Group including the Parent 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 financial information of the Parent pursuant to U. S. GAAP at the dates specified.

	31st December, 2004	31st December, 2003
	EUR million	EUR million
Balance Sheet		
Public Sector Financing Volume (Group) . . .	152,802	138,935
Total Assets	190,418	173,965
of which Loans and Advances (Continuing Operations)	47,182	35,226
of which Securities (Continuing Operations)	60,125	57,386
of which Assets Held for Sale ¹	78,611	77,397
Outstanding Securities in Issue (Group)	84,073	74,970
Total Equity	1,903	1,378
Profit and Loss Account		
Net Interest Income	280	205
Net Commission Income	67	94
Income from Sale of Assets	209	47
Trading Result	5	108
Other Income/Expenditures	8	1
Administrative Expenditures	(143)	(91)
Provisions for Loan Losses	0	0
Income Taxes	(38)	(48)
Minority Interests	0	(4)
Net Income (Group) (Continuing Operations)	388	312
Result from Discontinued Operations ¹	152	58
Net Income (Group)	540	370
Earnings per Share (in EUR) (Continuing Operations)	1.13	0.90
Earnings per Share (in EUR) Discontinued Operations)	0.45	0.17
Total Earnings per Share (in EUR)	1.58	1.07

¹ **Disposal of the Issuer**

On 1st March, 2004 the Parent initiated the sale process of the Issuer. The results of the Issuer were classified as results from discontinued operations and its assets and liabilities were classified as held for sale in accordance with SFAS 144.

At the date of signing the Group accounts for 31st December, 2004 the Group was in negotiations with a number of interested parties and expected a sale to be completed for a reasonable price in 2005. Subsequent to this date, the negotiations were completed and the Group received bids from the interested parties. However, none of the bids submitted met the full internal value of the Issuer for the Group. Therefore, on 18th April, 2005, the Board of Directors of the Parent announced that a sale was not in the best interest of its shareholders. Consequently, the results of operations of the Issuer are no longer reported as discontinued operations, and its assets and liabilities are no longer classified as held for sale. No adjustment to the carrying amount of the Issuer was required.

Employees		
Average Number of Employees	373	337

Management Information:

Management of the Parent is carried out by the Board of Directors which is comprised of the following eleven members:

Executive Members:

Gerhard Bruckermann, Chairman and CEO
 Dr. Thomas Kolbeck, Deputy Chairman and Deputy CEO
 Dermot M. Cahillane
 Dr. Reinhard Grzesik

Non-executive Members:
Dr. Richard Brantner
Frances Ruane
Hans W. Reich
Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Hans Tietmeyer
Jacques Poos
Prof. Dr. Alexander Hemmelrath
Maurice O'Connell

For further details in relation to the Parent see “*Description of the Parent*” on page 152.

INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES IN BEARER FORM

Terms and Conditions of the Notes:	Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of Notes, supplementing or modifying the Terms and Conditions of the Notes set out in “ <i>Terms and Conditions of the Notes</i> ” on pages 66 <i>et sequitur</i> . If the relevant Final Terms specify, however, that Integrated Conditions (as defined in “ <i>Issue Procedures</i> ” on page 43) shall apply to the Notes, such Integrated Conditions will be attached to the relevant Final Terms and replace the Terms and Conditions of the Notes set out in “ <i>Terms and Conditions of the Notes</i> ” on pages 66 <i>et sequitur</i> , as supplemented or modified by the relevant Final Terms. See “ <i>Issue Procedures</i> ” on page 43 for further details.
Issuance in Series:	Notes 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 Notes 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 Notes of each Tranche will all be subject to identical terms in all respects save that a Tranche may comprise Notes of different denominations.
Form of the Notes:	<p>The Notes will be issued in bearer form. Words and expressions defined in “<i>Form of the Notes</i>” on page 41 shall have the same meanings in this section.</p> <p>Each Tranche of Notes 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 Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a TEFRA D Temporary Global Note. Interests in Temporary Global Notes will be exchangeable for interests in Permanent Global Notes or, if so stated in the relevant Final Terms, for definitive Notes in bearer form. Any such Global Note will be deposited on or prior to the issue date of the relevant Tranche of the Notes (a) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF and/or Euroclear and/or CBL, with CBF or a depository or a common depository, as appropriate, of the Clearing System(s), or (b) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, Euroclear or CBL or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, and the relevant Dealer(s). While any Note is represented by a TEFRA D Temporary Global Note, no payments will be made prior to notification as to non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System(s).</p>

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

Transfer of Ownership:	<p>In the case of Notes represented by a Global Note each Holder of such Notes will be the holder of a proportionate co-ownership in the relevant Global Note. Such proportionate co-ownership may be transferred to a new Holder by agreement and delivery, with such delivery taking place in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository the relevant Global Note has been deposited with.</p> <p>In the case of Notes represented by Definitive Notes, ownership in the relevant Definitive Notes may be transferred to a new Holder by agreement and delivery, with such delivery taking place (i), in the case of Definitive Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository, or (ii), in the case of Definitive Notes held by their Holder, by physical delivery to the new Holder.</p> <p>The transferability of the Notes is not restricted.</p>
Clearing Systems:	Euroclear, CBL, CBF and/or, in relation to any Series of Notes, any other Clearing System as specified in the relevant Final Terms.
Maturities:	The Notes will have such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), 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 Issuer or the relevant Specified Currency.
Issue Price:	The Notes 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 Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.
Fixed Rate Notes:	<p>Fixed interest will be payable on such date or dates as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and on redemption and will be calculated on the basis of such Day Count Fraction as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).</p> <p>Yield:</p> <p>The yield in respect of Fixed Rate Notes will be set out in the relevant Final Terms.</p> <p>Methodology for the Calculation of Yield:</p> <p>The yield in respect of Fixed Rate Notes will be calculated in accordance with the formulae drawn up by ICMA or in accordance with other formulae prevailing in the market. The relevant methodology for the calculation of yield will be specified in the relevant Final Terms.</p>
Step-Up/Step-Down Notes:	Step-Up/Step-Down Notes are Notes which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-Up Notes, greater or, in the case of Step-Down Notes, lesser than the rates applicable to the previous Interest Periods.
Zero Coupon Notes:	Interest will not be paid on Zero Coupon Notes other than in the case of late payment.

Floating Rate Notes:	<p>Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant 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 Notes of the relevant Series); or (b) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or (c) on such other basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the relevant Final Terms. <p>The margin (if any) relating to such floating rate will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) for each Series of Floating Rate Notes.</p>
Inverse Floating Rate Notes:	The interest payable on Inverse Floating Rate Notes will be calculated as the difference between a fixed interest rate and a floating interest rate with the latter being determined as set out above in “Floating Rate Notes”.
Index Linked Notes:	Payments of interest (if any) in respect of Index Linked Interest Notes or of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to such index or basket of indices and/or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.
Dual Currency Notes:	Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currency or currencies, and based on such rate or rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.
FX Linked Notes:	Payments of interest in respect of FX Linked Notes are linked to a variable foreign currency exchange rate.
Target Redemption Notes:	Target Redemption Notes 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 Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Notes will be redeemed early at their principal amount or at an Early Redemption Amount as specified in the relevant Final Terms. Should the coupons not yield the overall maximum rate of interest prior to the last Interest Period, the Notes will be redeemed at their principal amount on the Maturity Date.
Ratchet Notes:	Either the rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under a Ratchet Note is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding Interest Period. The Final Redemption Amount of a Ratchet Note is 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.
Range Accrual Notes:	Range Accrual Notes 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 of the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant Interest Period.

CMS Linked Notes:	CMS Linked Notes offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain specified swap rates.
Other Structured Notes:	Notes may also have any other structure as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, as set out in the relevant Final Terms. The issue of other structured Notes may require the preparation of a supplement to the DIP Prospectus incorporating the relevant Terms and Conditions of the Notes where such Notes are to be listed and admitted to trading on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange or any other regulated market within the EEA or where such Notes are to be offered publicly.
Other Provisions in Relation to Interest-Bearing Notes Other Than Zero Coupon Notes:	Notes with the exception of Fixed Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Notes with the exception of Fixed Rate Notes will be payable in respect of each Interest Period, as agreed prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), on such Interest Payment Dates, and will be calculated on the basis of such Day Count Fraction, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).
Redemption of Notes:	The relevant Final Terms will specify either (i) that the relevant Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments, if applicable, or for taxation reasons or following an Event of Default), or (ii) that the relevant Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or (in the case of unsubordinated Notes only) the Holders upon giving notice to the Holders or the 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 Issuer and the relevant Dealer(s), or (iii) that the relevant Notes will be automatically redeemed on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price and on such terms as are specified in the relevant Final Terms. 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.
Denomination of Notes:	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). In all circumstances, the minimum denomination of each Note will be 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. See section “ <i>Certain Restrictions</i> ” above.
Taxation of Notes:	All payments of interest and principal in respect of the Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes of Germany, subject to certain exceptions as provided in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes. In the event that any such deduction is made, the Issuer will, save in certain limited circumstances provided in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes, be required to pay to the Holders Additional Amounts to cover the amounts so deducted.
Early Redemption of Notes for Taxation Reasons:	Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, early redemption will be permitted for taxation reasons as provided in § 5 of the Terms and Conditions of the Notes.
Negative Pledge:	The Terms and Conditions of the Notes will not contain a negative pledge provision.

Events of Default:	The Terms and Conditions of the Notes in relation to Unsubordinated Notes will provide for Events of Default (with the exception of a cross default provision). The Terms and Conditions of the Notes in relation to Subordinated Notes will not provide for any Events of Default.
Cross Default:	The Terms and Conditions of the Notes will not contain a cross default provision.
Status of the Notes:	The Issuer may issue Notes on an unsubordinated and a subordinated basis. Unsubordinated Notes: The unsubordinated Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> 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. Subordinated Notes: The subordinated Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer which will at all times rank <i>pari passu</i> in priority of payment and in all other respects without any preference among themselves and at least <i>pari passu</i> 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 subordinated Notes. Subordinated Notes shall have a duration of at least five years.
Presentation Period:	In the case of Notes represented by a Global Note, the presentation period provided in § 801(1) sentence 1 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) and relating to payments of in principal and interest is reduced to ten years. In the case of Notes represented by Definitive Notes, the presentation period provided in § 801(1) sentence 1 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) and relating to payments of principal is reduced to ten years and the presentation period relating to payments of interest shall be, pursuant to § 801(2) German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>), four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant coupon falls due.
Governing Law:	The Notes and all other documentation relating to the Programme are governed by, and will construed in accordance with, German law.
Place of Performance and Jurisdiction:	Place of performance and jurisdiction is Frankfurt am Main.
Representation of Holders:	There is no provision for the representation of Holders.

INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

The information provided in “*Summary of the Debt Issuance Programme – Information Relating to the Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form*” is deemed to be applicable to Pfandbriefe in Bearer Form 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 in bearer form.

General Description:	Pfandbriefe constitute general recourse obligations of the Issuer. They are secured or “covered” predominantly either by mortgage or by public sector loans, the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act, and monitored by an independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>). See “Pfandbriefe” on page 140 for further details.
Types of Pfandbriefe to Be Issued:	Notes in the form of Pfandbriefe will be issued either as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) or as Public Sector Pfandbriefe (<i>öffentliche Pfandbriefe</i>) as specified in the relevant Final Terms.
Redemption of Pfandbriefe:	<p>The relevant Final Terms 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 Issuer upon giving notice 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 may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), 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 and on such terms as are specified in the relevant Final Terms.</p> <p>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.</p>
Taxation of Pfandbriefe:	All payments of interest and principal in respect of the Pfandbriefe will be made subject to any applicable withholding taxes of Germany as provided in § 7 of the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form.
Early Redemption of Pfandbriefe for Taxation Reasons:	Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.
Events of Default:	The Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form will not provide for any Events of Default.
Status of the Pfandbriefe:	The Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer which will at all times rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and rank <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer arising from Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) or Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>).

INFORMATION RELATING TO THE PUBLIC OFFER

If applicable, information will be provided in the relevant Final Terms relating to

- the time period during which the offer will be open;
- the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants;
- the method and time limits for paying up the Notes and for the delivery of the Notes;
- the manner in and the date on which results of the offer will be made public; and
- the expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers of the Notes.

INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS APPLICABLE TO THE ISSUER

Risk Factors:

There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. These are set out in detail in "*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Issuer – Factors Which May Affect the Issuer's Ability to Fulfil Its Obligations under Notes Issued under the Programme*" on page 32. Such risk factors include risks stemming from credit exposure and loan loss provisions, risks associated with risk management procedures and risks stemming from the Issuer's exposure to market risks. In addition, there are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme. These are set out in detail in "*Risk Factors – Factors Which Are Material for the Purpose of Assessing the Market Risks Associated with Notes Issued under the Programme*" on pages 33 *et sequitur*. Such risk factors include the suitability of an investment in Notes for investors, risks related to the structure of particular issues, risks related to Notes in general, risks related to the market in general and legal investment considerations.

INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS APPLICABLE TO THE PARENT

Risc Factors:

There are certain factors that may affect the Parent's ability to fulfil its obligations vis-à-vis the Issuer under the Letter of Comfort dated 6th August, 2002. These are set out in detail in "*Risk Factors – Risk Factors Relating to the Parent*" on page 38.

GERMAN LANGUAGE TRANSLATION OF SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG DES DEBT ISSUANCE PROGRAMME

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem DIP-Prospekt zu lesen, und jede Entscheidung hinsichtlich einer Anlage in die Schuldverschreibungen (wie nachstehend definiert) sollte auf der Grundlage des gesamten DIP-Prospekts, einschließlich der durch Bezugnahme einbezogenen Dokumente, getroffen werden. Nach Umsetzung der einschlägigen Bestimmungen der Prospektrichtlinie in jedem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums unterliegt die verantwortliche Person (wie in dem Abschnitt „*Verantwortlichkeit*“ („*Responsibility Statement*“) auf Seite 170 definiert) in einem solchen Mitgliedstaat keiner zivilrechtlichen Haftung allein aufgrund dieser Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung derselben, es sei denn, die Zusammenfassung ist irreführend, unrichtig oder mit anderen Teilen dieses DIP-Prospekts unvereinbar. Wenn in Bezug auf die Angaben in diesem DIP-Prospekt Klage vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums erhoben wird, muss der Kläger nach dem nationalen Recht des Mitgliedstaats, in dem die Klage erhoben wird, unter Umständen die Kosten einer Übersetzung des DIP-Prospekts tragen, bevor ein Gerichtsverfahren eingeleitet wird.

Begriffe und Ausdrücke, die im Abschnitt „*Emissionsbedingungen*“ („*Terms and Conditions of the Notes*“) auf Seite 66 ff. definiert sind, haben in dieser Zusammenfassung die gleiche Bedeutung.

ALLGEMEINE ANGABEN ZUM PROGRAMM

- Beschreibung: Debt Issuance Programme (das **Programm**) zur Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefen; die **Schuldverschreibungen**). Schuldverschreibungen können auf nicht nachrangiger oder nachrangiger Basis begeben werden.
- Programmvolumen: Bis zu einem Gesamtnennbetrag (oder im Falle von Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag begeben werden, bis zu dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen) der jeweils ausstehenden Schuldverschreibungen von EUR 15.000.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, der jeweils, wie im Dealership Agreement (wie in dem Abschnitt „*Zeichnung und Verkauf*“ („*Subscription and Sale*“) auf Seite 166 definiert) beschrieben, berechnet wird). Die Emittentin kann nach ihrer Wahl das Volumen des Programms jederzeit erhöhen, vorbehaltlich der Einhaltung der maßgeblichen Bestimmungen des Dealership Agreement und der Erfüllung derjenigen Voraussetzungen (einschließlich der Erstellung eines Nachtrags zu diesem DIP-Prospekt oder eines neuen DIP-Prospekts), die die Platzeure (wie in dem Abschnitt „*Allgemeine Angaben zu dem Programm*“ („*General Description of the Programme*“) auf Seite 39 definiert) oder die relevante Börse angemessenerweise verlangen können.
- Emittentin: DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG
- Muttergesellschaft: DEPFA BANK plc (die **Muttergesellschaft**)
- Patronatserklärung: Zugunsten der Emittentin hat die Muttergesellschaft in einem Letter of Comfort vom 06. August 2002 eine Patronatserklärung (die **Patronatserklärung**) abgegeben. Die 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 Emittentin und die Muttergesellschaft haben einen Beherrschungsvertrag abgeschlossen (der **Beherrschungsvertrag**), der mit Eintragung in das Handelsregister des Amtsgerichts von Frankfurt am Main, Deutschland, am 27. Juli

2005 rechtswirksam wurde. In Übereinstimmung mit dem Beherrschungsvertrag kontrolliert die Muttergesellschaft die Unternehmensführung der Emittentin und muss während der Laufzeit des Beherrschungsvertrags etwaige Verluste der Emittentin kompensieren.

Weitere Informationen über den Beherrschungsvertrag können dem Abschnitt „Beschreibung der Emittentin – Jüngste Entwicklungen“ („Description of the Issuer – Recent Developments“) auf Seite 145 entnommen werden.

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 Schuldverschreibungen darf der Arrangeur als Koordinator eines Angebots eben dieser Tranche von Schuldverschreibungen agieren, ist aber nicht verpflichtet, dies zu tun.

Platzeure: ABN AMRO Bank N.V.
Barclays Bank PLC
BNP PARIBAS
Citigroup Global Markets Limited
Commerzbank Aktiengesellschaft
Credit Suisse First Boston (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 der Emittentin entweder für das Programm allgemein oder für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen jeweils bestellten sonstigen Platzeure.

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

Deutsche Emissionsstelle: DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (in Bezug auf Schuldverschreibungen, die bei CBF hinterlegt und/oder an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert werden sollen)

Zahlstellen: Deutsche Bank Luxembourg S. A. und Credit Suisse

Zulassungsantragsteller bei der Frankfurter Wertpapierbörse: DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

- Vertrieb:** Die Schuldverschreibungen können im Wege einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots und in beiden Fällen entweder auf nicht-syndizierter oder syndizierter Basis vertrieben werden. Die Art des Vertriebs jeder Tranche von Schuldverschreibungen ist in den relevanten endgültigen Bedingungen (wie in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben zu dem Programm“ („General Description of the Programme“) auf Seite 39 definiert) festgelegt.
- Bestimmte Beschränkungen:** Jede Emission von Schuldverschreibungen 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:** Vorbehaltlich geltender rechtlicher oder aufsichtsrechtlicher Beschränkungen jede zwischen der Emittentin und dem relevanten Platzeur vereinbarte Währung. Zahlungen von Zinsen und Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen können in einer anderen Währung bzw. anderen Währungen erfolgen und/oder an diese gekoppelt sein als die Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten. Näheres ist den nachfolgenden Abschnitten „Doppelwährungsschuldverschreibungen“ und „FX-gebundene Schuldverschreibungen“ zu entnehmen.
- Ratings:** Sowohl Fitch Ratings Ltd. als auch Moody’s Investor Service haben die Pfandbriefe der Emittentin jeweils mit “AAA” bzw. “Aaa” bewertet. Standard & Poor’s Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor’s**), hat die öffentlichen Pfandbriefe der Emittentin mit “AAA” bewertet. Die vorrangigen langfristigen Verbindlichkeiten werden von Fitch Ratings Ltd. mit “AA-”, von Moody’s Investors Service mit “Aa3” (mit negativem Ausblick) und von Standard & Poor’s mit “A” bewertet. Diese Ratings entsprechen den Ratings der Muttergesellschaft und spiegeln das geringe Risikoprofil der Emittentin sowie den starken Rückhalt der Emittentin durch ihre Muttergesellschaft wider. Die Emittentin selbst wurde von Standard & Poor’s mit “A” (mit stabilem Ausblick) bewertet, zwei Stufen unterhalb des Ratings der Muttergesellschaft, und spiegelt die eingeschränkte Rolle der Emittentin innerhalb der Gruppe (wie nachstehend definiert) wider.
- Die obigen Ratings können Änderungen unterliegen. Bei Bekanntgabe von Änderungen in den Ratings wird ein Nachtrag zu diesem DIP-Prospekt veröffentlicht, der Angaben über solche geänderten Ratings enthält.
- Börsennotierung und Zulassung zum Handel:** Ein Antrag auf Billigung dieses DIP-Prospekts gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 Wertpapierprospektgesetz, demzufolge die Vollständigkeit, Kohärenz und Verständlichkeit des DIP-Prospekts zu prüfen ist, wurde bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht als der zuständigen Behörde gestellt, und ein weiterer Antrag wurde bei der Frankfurter Wertpapierbörse auf Zulassung von unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen zum Handel im geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gestellt. Nach Bescheinigung der Billigung gemäß Artikel 18 der Prospektrichtlinie können Schuldverschreibungen zum Handel in den geregelten Märkten und/oder zur Notierung an den Wertpapierbörsen einer Reihe von Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen und/oder innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums öffentlich angeboten werden. Es können auch Schuldverschreibungen begeben werden, die weder börsennotiert noch zum Handel an irgendeinem Markt zugelassen sein werden.
- Die relevanten endgültigen Bedingungen geben an, ob die jeweiligen Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert und/oder zum Handel zugelassen werden und – falls dies der Fall ist – an welchen Wertpapierbörsen und/oder in welchen Märkten.
- Verkaufsbeschränkungen:** Das Angebot, der Verkauf und die Übertragung der Schuldverschreibungen in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Europäischen Wirtschaftsraum (einschließlich des Vereinigten Königreichs, Frankreichs, Deutschlands

und des Großherzogtums Luxemburg) unterliegen bestimmten Beschränkungen wie im Abschnitt „*Zeichnung und Verkauf*“ („*Subscription and Sale*“) auf Seite 166 dargestellt; darüber hinaus können im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen in bestimmten Ländern weitere Beschränkungen bestehen, die in den relevanten endgültigen Bedingungen aufgeführt sind:

ANGABEN ZU DER EMITTENTIN

Beschreibung:	<p>Die Emittentin 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 Emittentin ist im Handelsregister Frankfurt am Main, Deutschland, unter HRB 55655 eingetragen, wo sie ihren Hauptgeschäftssitz unterhält (An der Welle 5, 60322 Frankfurt). Die nicht börsennotierten Aktien der Emittentin werden sämtlich von der Muttergesellschaft gehalten.</p> <p>Zugunsten der Emittentin hat die Muttergesellschaft in einem Letter of Comfort vom 06. August 2002 eine Patronatserklärung abgegeben.</p> <p>Die Emittentin unterliegt als Aktiengesellschaft den Bestimmungen des Kreditwesengesetzes und des Pfandbriefgesetzes in ihren jeweiligen geltenden Fassungen.</p>
Geschäftstätigkeit:	<p>Der bisherige geschäftliche Schwerpunkt der Emittentin liegt im Bereich der Staatsfinanzierung in den deutschsprachigen Ländern sowie der langfristigen Refinanzierung durch die Begebung von Öffentlichen Pfandbriefen. Der Bereich Staatsfinanzierung erreichte Ende 2004 ein Gesamtvolumen von EUR 62,7 Mrd. und machte damit mehr als 40% des Volumens des Bereichs Staatsfinanzierung der Gruppe aus.</p>
Ausgewählte Finanzinformationen:	<p>Die nachfolgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen der Emittentin zu den angegebenen Stichtagen, die den Jahresabschlüssen der Emittentin zum 31. Dezember 2003 und 31. Dezember 2004 entnommen wurden.</p>

	31. Dezember, 2004	31. Dezember, 2003
	EUR million	EUR million
Bilanz		
Geschäftsvolumen ¹	75.729,0	85.354,2
Summe Aktiva	75.518,3	85.141,3
Summe Forderungen	45.156,7	53.262,2
Wertpapiere	29.557,9	30.626,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	50.393,6	58.289,3
Eigenkapital	1.010,0	1.230,7
Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinsüberschuss ²	144,4	181,0
Provisionsüberschuss	1,1	7,7
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen ³ . . .	43,3	52,0
Betriebsergebnis (vor Risikovorsorge/ Neubewertungseffekten) ⁴	100,2	112,1
Ertragsteuern	91,1	56,7
Jahresüberschuss	175,3	70,3
Bilanzgewinn	350,0	396,0

- ¹ Einschließlich Summe Aktiva, Garantieverpflichtungen und unwiderrufliche Darlehenszusagen.
- ² Einschließlich laufende Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren und Beteiligungen.
- ³ Einschließlich allgemeine 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) 108 134

Angaben zur Geschäftsführung:

Das Geschäft der Emittentin wird durch den Vorstand geführt, der sich aus den folgenden drei Mitgliedern zusammensetzt:

Jürgen Karcher, Vorsitzender des Vorstands
Dr. Reinhard Grzesik, Mitglied des Vorstands
Bo Heide-Ottosen, Mitglied des Vorstands

Alle Mitglieder haben ihren Geschäftssitz in An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verwendung des Erlöses:

Der Nettoerlös jeder Emission von Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für allgemeine Unternehmenszwecke verwendet, zu denen auch die Generierung von Gewinn und die Absicherung bestimmter Risiken gehören. Falls in Bezug auf eine bestimmte Emission eine bestimmte Verwendung des Erlöses vorgesehen ist, wird dies in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben.

Falls der geschätzte Nettoerlös nicht ausreichen wird, um die vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, werden der Betrag und die Quellen anderer benötigter Mittel in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben werden.

Sofern zutreffend, werden die geschätzten Gesamtkosten für die Emission/das Angebot in den relevanten endgültigen Bedingungen dargelegt werden.

Die geschätzten Gesamtkosten (sofern zutreffend) und der geschätzte Nettoerlös (sofern die Emittentin den geschätzten Nettoerlös nicht für die oben dargelegten allgemeinen Unternehmenszwecke verwenden wird) werden in den endgültigen

Bedingungen nach den wichtigsten Verwendungszwecken und nach Priorität dieser Verwendungszwecke dargelegt werden.

Weitere Informationen über die Emittentin können dem Abschnitt „*Beschreibung der Emittentin*“ („*Description of the Issuer*“) auf Seite 144 entnommen werden.

ANGABEN ZU DER MUTTERGESELLSCHAFT

Beschreibung:	<p>Die Muttergesellschaft ist eine Aktiengesellschaft irischen Rechts (<i>public limited company</i>) mit Hauptgeschäftssitz in Dublin und verfügt über eine Zulassung für das Universalbankengeschäft nach dem irischen Zentralbankgesetz von 1971 (<i>Irish Central Bank Act 1971</i>) in seiner geltenden Fassung des irischen Aufsichtsamts für Finanzdienstleistungen (<i>Irish Financial Services Regulatory Authority</i>), das der irischen Zentralbank und der irischen Finanzdienstleistungsaufsicht (<i>Financial Services Authority of Ireland</i>) zugeordnet ist. Die Aktien der Muttergesellschaft sind am Amtlichen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.</p> <p>Die Muttergesellschaft wurde im irischen Gesellschaftsregister (<i>Irish Companies Registration Office</i>) unter der Nummer 348819 eingetragen. Ihr Gesellschaftssitz befindet sich in 1 Commons Street, Dublin 1, Irland.</p> <p>Die Muttergesellschaft wurde am 9. Oktober 2001 in der Republik Irland gegründet und ist die Muttergesellschaft der Unternehmensgruppe DEPPA BANK plc, welche die Muttergesellschaft sowie ihre Konzerntochtergesellschaften umfasst (die Gruppe) und europaweit als spezialisierter Finanzdienstleister für Kunden der öffentlichen Hand tätig ist.</p> <p>Zum Stichtag 31. Dezember 2004 belief sich das voll einbezahlte ausgegebene Aktienkapital auf EUR 105.905.916, eingeteilt in 353.019.720 Stammaktien.</p>
Geschäftstätigkeit:	<p>Die Gruppe einschließlich der Muttergesellschaft 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.</p>
Ausgewählte Finanzinformationen:	<p>Die nachfolgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen der Muttergesellschaft zu den angegebenen Stichtagen, die nach US-amerikanischen Rechnungslegungsvorschriften erstellt wurden.</p>

	31. Dezember, 2004	31. Dezember, 2003
	EUR million	EUR million
Bilanz		
Umfang Staatsfinanzierungen (Gruppe)	152.802	138.935
Summe Aktiva	190.418	173.965
davon Forderungen (fortgeführte Geschäftstätigkeit)	47.182	35.226
davon Wertpapiere (fortgeführte Geschäftstätigkeit)	60.125	57.386
davon zum Verkauf bestimmte Vermögensgegenstände ¹	78.611	77.397
Wertpapierumlauf (Gruppe)	84.073	74.970
Summe Eigenkapital	1.903	1.378
Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinsüberschuss	280	205
Provisionsüberschuss	67	94
Erträge aus Veräußerung von Aktiva	209	47
Handelsergebnis	5	108
Sonstige Erträge und Aufwendungen	8	1
Verwaltungsaufwendungen	143	91
Rückstellungen für Kreditausfälle	0	0
Ertragsteuern	38	48
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne	0	(4)
Jahresüberschuss (Gruppe) (fortgeführte Geschäftstätigkeit)	388	312
Ergebnis der eingestellten Geschäfts- tätigkeit ¹	152	58
Jahresüberschuss (Gruppe)	540	370
Ergebnis je Aktie (in EUR) (fortgeführte Geschäftstätigkeit)	1,13	0,90
Ergebnis je Aktie (in EUR) (eingestellte Geschäftstätigkeit)	0,45	0,17
Ergebnis je Aktie insgesamt (in EUR)	1,58	1,07

¹ **Veräußerung der Emittentin**

Am 1. März 2004 leitete die Muttergesellschaft den Verkauf der Emittentin ein. Gemäß SFAS 144 wurden die Ergebnisse der Emittentin als Ergebnis der eingestellten Geschäftstätigkeit und ihre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als zum Verkauf bestimmte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Am Tag der Unterzeichnung des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2004 befand sich die Gruppe in Verhandlungen mit einer Reihe von Interessenten, und man ging davon aus, dass ein Verkauf zu einem angemessenen Preis im Jahr 2005 abgeschlossen werden würde. Nach diesem Termin wurden die Verhandlungen abgeschlossen, und die Gruppe erhielt Angebote von Seiten der Interessenten. Da jedoch keines dieser Angebote den vollen Substanzwert der Emittentin für die Gruppe widerspiegelte, verkündete der Vorstand (*Board of Directors*) der Muttergesellschaft am 18. April 2005, ein Verkauf sei nicht im Interesse ihrer Aktionäre. Folglich wurden die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit der Emittentin im Weiteren nicht mehr als Ergebnisse der eingestellten Geschäftstätigkeit und ihre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht mehr als zum Verkauf bestimmte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Eine Anpassung des Bilanzwerts der Emittentin war nicht erforderlich.

Mitarbeiter		
Mitarbeiterzahl im Durchschnitt	373	337

Angaben zur Geschäftsführung:

Das Geschäft der Muttergesellschaft wird durch das Board of Directors geführt, welches sich aus den nachstehend aufgeführten elf Mitgliedern zusammensetzt:

Geschäftsführende Mitglieder:

Gerhard Bruckermann, Chairman und CEO

Dr. Thomas Kolbeck, Deputy Chairman und Deputy CEO

Dermot M. Cahillane

Dr. Reinhard Grzesik

Nicht geschäftsführende Mitglieder:

Dr. Richard Brantner

Frances Ruane

Hans W. Reich

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

Jacques Poos

Prof Dr. Alexander Hemmelrath

Maurice O'Connell

Weitere Informationen über die Muttergesellschaft können dem Abschnitt „Beschreibung der Muttergesellschaft“ („Description of the Parent“) auf Seite 152 entnommen werden.

ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Emissionsbedingungen:

Für jede Tranche von Schuldverschreibungen werden endgültige Bedingungen erstellt, die die im Abschnitt „Emissionsbedingungen“ („Terms and Conditions of the Notes“) auf Seite 66 ff. enthaltenen Emissionsbedingungen ergänzen oder modifizieren. Falls die relevanten endgültigen Bedingungen jedoch angeben, dass konsolidierte Bedingungen (wie im Abschnitt „Emissionsverfahren“ („Issue Procedures“) auf Seite 43 definiert) auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind, werden diese konsolidierten Bedingungen den relevanten endgültigen Bedingungen beigelegt und ersetzen die Emissionsbedingungen im Abschnitt „Emissionsbedingungen“ („Terms and Conditions of the Notes“) auf Seite 66 ff. in der durch die relevanten endgültigen Bedingungen ergänzten und geänderten Fassung. Näheres ist dem Abschnitt „Emissionsverfahren“ („Issue Procedures“) auf Seite 43 zu entnehmen.

Begebung in Serien:

Die Schuldverschreibungen werden in Serien (jeweils eine **Serie**) begeben. Jede Serie kann aus einer oder mehreren Tranchen von Schuldverschreibungen bestehen, die zu unterschiedlichen Terminen begeben werden (jeweils eine **Tranche** und zusammen die **Tranchen**). Die Begebung aller Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen einer Tranche erfolgt zu in jeder Hinsicht identischen Bedingungen, wobei eine Tranche jedoch Schuldverschreibungen unterschiedlicher Stückelungen umfassen kann.

Form der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Begriffe und Ausdrücke, die in dem Abschnitt „Form der Schuldverschreibungen“ („Form of the Notes“) auf Seite 41 definiert sind, haben in diesem Abschnitt die gleiche Bedeutung.

Jede Tranche von Schuldverschreibungen, für die die relevanten endgültigen Bedingungen TEFRA C festlegen, wird anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde gemäß TEFRA C oder eine Dauerglobalurkunde gemäß TEFRA C verbrieft, und jede Tranche von Schuldverschreibungen, für die die relevanten endgültigen Bedingungen TEFRA D festlegen, wird anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde gemäß TEFRA D verbrieft. Miteigen-

tumsanteile an vorläufigen Globalurkunden können gegen Miteigentumsanteile an Dauerglobalurkunden oder, sofern die relevanten endgültigen Bedingungen dies vorsehen, gegen auf den Inhaber lautende Einzelurkunden ausgetauscht werden. Jede solche Globalurkunde wird an oder vor dem Tag der Begebung der relevanten Tranche von Schuldverschreibungen wie folgt hinterlegt: (a) im Fall von Tranchen, bei denen das Clearing über CBF und/oder Euroclear und/oder CBL erfolgen soll, bei CBF oder einer Verwahrstelle bzw. gemeinsamen Verwahrstelle des Clearing-Systems bzw. der Clearing-Systeme oder (b) im Falle von Tranchen, bei denen das Clearing über ein anderes Clearing-System als CBF, Euroclear oder CBL erfolgen soll oder die außerhalb eines Clearing-Systems geliefert werden sollen, wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle bzw. der deutschen Emissionsstelle und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbart. Solange eine Schuldverschreibung durch eine vorläufige Globalurkunde gemäß TEFRA D verbrieft ist, erfolgen Zahlungen erst nach Eingang einer Bestätigung dahingehend, dass der wirtschaftliche Eigentümer keine US-Person ist, bei dem/den relevanten Clearing-System(en).

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

Eigentumsübertragung: Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen der Inhaber eines Miteigentumsanteils an der relevanten Globalurkunde. Ein solcher Miteigentumsanteil wird durch Einigung und Übergabe auf einen neuen Gläubiger übertragen, wobei eine solche Übergabe gemäß den Bestimmungen des relevanten Clearing Systems oder sonstigen zentralen Wertpapierverwahrers erfolgt, bei dem die relevante Globalurkunde hinterlegt ist.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, wird das Eigentum an den relevanten Einzelurkunden auf einen neuen Gläubiger durch Einigung und Übergabe übertragen, wobei eine solche Übergabe (i) im Fall von Einzelurkunden, die bei einem Clearing System oder sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegt sind, gemäß den Bestimmungen des relevanten Clearing Systems oder sonstigen zentralen Wertpapierverwahrers oder (ii) im Fall von Einzelurkunden, die von ihrem Gläubiger gehalten werden, durch physische Lieferung an den neuen Gläubiger erfolgt.

Die Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen ist nicht eingeschränkt.

Clearing-Systeme: Euroclear, CBL, CBF und/oder in Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen jedes andere in den relevanten endgültigen Bedingungen angegebene Clearing-System.

Laufzeiten: Die Schuldverschreibungen haben die zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) jeweils vereinbarten Laufzeiten, vorbehaltlich einer von der relevanten Zentralbank (oder einer vergleichbaren Institution) oder nach den auf die Emittentin bzw. die relevante festgelegte Währung anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften gegebenenfalls erlaubten oder vorgeschriebenen Mindest- oder Höchstlaufzeit.

Ausgabepreis: Die Schuldverschreibungen können voll oder teilweise eingezahlt und zu einem Ausgabepreis, der dem Nennwert entspricht, oder mit einem Aufschlag oder Abschlag zum Nennwert begeben werden. Der Preis und der Betrag der unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen werden von der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) zum Zeitpunkt der Begebung nach den dann herrschenden Marktbedingungen festgelegt.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen: Feste Zinsen sind an dem/den zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten Termin(en) und bei Rückzahlung zahlbar und werden

auf der Basis des zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten Zinstagequotienten berechnet.

Rendite:

Die Rendite in Bezug auf festverzinsliche Schuldverschreibungen wird in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben.

Renditeberechnungsmethode:

Die Rendite in Bezug auf festverzinsliche Schuldverschreibungen wird anhand der von ICMA aufgestellten Formeln oder anhand von anderen marktüblichen Formeln berechnet werden. Die relevante Renditeberechnungsmethode wird in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben werden.

Stufenzinsschuldverschreibungen
(*Step-Up/Step-Down Notes*):

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Nullkupon-Schuldverschreibungen sind unverzinslich außer im Fall verspäteter Zahlung.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:

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

- (a) auf der gleichen Basis wie der variable Zinssatz bei einem hypothetischen Zinsswap in der jeweiligen 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 Schuldverschreibungen der relevanten Serie gültigen Fassung sind; oder
- (b) auf der Basis eines Referenzzinssatzes, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines kommerziellen Quotierungsdienstes erscheint; oder
- (c) auf einer anderen zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten und in den relevanten endgültigen Bedingungen angegebenen Basis.

Die auf einen solchen variablen Zinssatz gegebenenfalls anwendbare Marge wird zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen vereinbart.

Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldverschreibung:

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

Indexgebundene Schuldverschreibungen:

Etwaige Zahlungen von Zinsen auf Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung (*Index Linked Interest Notes*) sowie Zahlungen von Kapital auf Schuldverschreibungen 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 jeweiligen Basiswerte(s) oder auf sonstige Parameter berechnet, die jeweils zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbart werden.

Doppelwährungsschuldverschreibungen:

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

FX-gebundene Schuldverschreibungen:	Zinszahlungen auf FX-gebundene Schuldverschreibungen sind an einen variablen Devisenkurs gebunden.
Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung (<i>Target Redemption Notes</i>):	Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und variablen Zinssätzen ausgestattet sein, wobei der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz begrenzt wird. Wenn der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag den maximalen Gesamtzinssatz erreicht oder überschreitet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag oder zu dem in den relevanten endgültigen Bedingungen angegebenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die Zinszahlungen nicht vor der letzten Zinsperiode den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgezahlt.
„Karabinerhaken“-Schuldverschreibungen (<i>Ratchet Notes</i>):	Der unter einer „Karabinerhaken“-Schuldverschreibung zu zahlende Zinssatz oder Höchstzinssatz wird in Abhängigkeit von dem für eine vorangegangene Zinsperiode berechneten Zinssatz berechnet. Der Rückzahlungsbetrag einer „Karabinerhaken“-Schuldverschreibung hängt von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Größen bis zum Fälligkeitstag ab, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag übersteigt oder auch nicht.
Bandbreitenzuwachs-schuldverschreibungen (<i>Range Accrual Notes</i>):	Bandbreitenzuwachs-schuldverschreibungen können mit einem festen oder variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und variablen Zinssätzen 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 Schuldverschreibungen:	CMS-Satz-gebundene Schuldverschreibungen bieten einen variablen Zinssatz, der mit Bezug auf bestimmte festgelegte Swap-Sätze bestimmt wird.
Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen:	Es können nach Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) auch Schuldverschreibungen mit einer anderen, in den relevanten endgültigen Bedingungen angegebenen Struktur begeben werden. Die Begebung sonstiger strukturierter Schuldverschreibungen erfordert unter Umständen die Erstellung eines Nachtrags zu dem DIP-Prospekt, dessen Bestandteil die relevanten Emissionsbedingungen sind, sofern eine Notierungsaufnahme und eine Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im Regelmärkte Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse oder einem anderen regulierten Markt innerhalb des EWR bzw. ein öffentliches Angebot solcher Schuldverschreibungen beabsichtigt ist.
Sonstige Bestimmungen mit Bezug auf verzinste Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen):	Schuldverschreibungen (ausgenommen festverzinsliche Schuldverschreibungen) können einen Höchst- oder Mindestzinssatz oder beides haben. Zinsen auf Schuldverschreibungen (ausgenommen festverzinsliche Schuldverschreibungen) sind für jede Zinsperiode (wie vorab zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbart) an den zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten Zinszahlungstagen zahlbar und werden auf der Basis des zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten Zinstagequotienten berechnet.
Rückzahlung der Schuldverschreibungen:	Die relevanten endgültigen Bedingungen sehen entweder vor, (i) dass die relevanten Schuldverschreibungen nicht vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zurückgezahlt werden können (außer gegebenenfalls in bestimmten Raten oder aus steuerlichen Gründen oder nach Eintritt eines Kündigungsgrunds) oder (ii) dass die relevanten Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei Kündigung gegenüber den Gläubigern bzw. (nur bei nicht nachrangigen Schuldverschrei-

bungen) nach Wahl der Gläubiger bei Kündigung gegenüber der 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 Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbart werden, oder (iii) dass die relevanten Schuldverschreibungen automatisch an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewiesenen Fälligkeit zu dem Preis und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden, die in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben sind.

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.

Stückelung der Schuldverschreibungen:	Schuldverschreibungen werden in den zwischen der Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbarten Stückelungen begeben. In jedem Fall entspricht die Mindeststückelung einer jeden Schuldverschreibung dem Betrag, der jeweils von der relevanten Zentralbank (oder einer vergleichbaren Institution) oder nach den auf die relevante festgelegte Währung anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erlaubt oder vorgeschrieben ist. Siehe den vorhergehenden Abschnitt „Bestimmte Beschränkungen“.
Besteuerung von Schuldverschreibungen:	Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmeregelungen in § 7 der Emissionsbedingungen erfolgen sämtliche Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Schuldverschreibungen ohne Abzug von oder aufgrund von in Deutschland erhobenen Quellensteuern. Wird ein solcher Abzug vorgenommen, so ist die Emittentin außer in bestimmten eingeschränkten Fällen, die in § 7 der Emissionsbedingungen aufgeführt sind, verpflichtet, zusätzliche Beträge zur Deckung der Abzüge an die Gläubiger zu zahlen.
Vorzeitige Rückzahlung von Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen:	Falls die relevanten endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, ist eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen, wie in § 5 der Emissionsbedingungen vorgesehen, zulässig.
Negativverpflichtung:	Die Emissionsbedingungen enthalten keine Bestimmungen hinsichtlich einer Negativverpflichtung.
Kündigungsgründe bezüglich Schuldverschreibungen:	Die Emissionsbedingungen sehen für nicht nachrangige Schuldverschreibungen Kündigungsgründe vor (nicht jedoch eine Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>)-Klausel). Die Emissionsbedingungen sehen für nachrangige Schuldverschreibungen keine Kündigungsgründe vor.
Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>)-Klausel:	Die Emissionsbedingungen enthalten keine Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>)-Klausel.
Status der Schuldverschreibungen:	Die Emittentin kann Schuldverschreibungen auf nicht nachrangiger und nachrangiger Basis begeben. Nicht nachrangige Schuldverschreibungen: Die nicht nachrangigen 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.

Nachrangige Schuldverschreibungen:

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.

Vorlegungsfrist: Im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB für Zahlungen auf das Kapital und von Zinsen bestimmte Vorlegungsfrist auf zehn Jahre abgekürzt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Einzelurkunden verbrieft sind, wird die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB für Zahlungen auf das Kapital bestimmte Vorlegungsfrist auf zehn Jahre abgekürzt. Die Vorlegungsfrist für Zahlungen von Zinsen beträgt gemäß § 801 Abs. 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der relevante Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.

Anwendbares Recht: Die Schuldverschreibungen sowie die gesamte Programmdokumentation unterliegen deutschem Recht und sind nach diesem auszulegen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand: Erfüllungsort und Gerichtsstand ist Frankfurt am Main.

Vertretung der Gläubiger: Eine Vertretung der Gläubiger ist nicht vorgesehen.

ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE

Die in dem Abschnitt „Zusammenfassung des Debt Issuance Programme – Angaben zu den Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen“ enthaltenen Informationen gelten auch für Inhaberpfandbriefe insoweit, als diese Informationen nicht den nachfolgenden Informationen widersprechen. Im Falle eines Widerspruchs gelten die nachfolgenden Informationen für Inhaberpfandbriefe.

Allgemeine Beschreibung: Pfandbriefe begründen allgemeine Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind überwiegend entweder hypothekarisch oder durch Kredite an die öffentliche Hand gesichert oder „gedeckt“, wobei die Angemessenheit der Deckung durch das deutsche Pfandbriefgesetz in der jeweils geltenden Fassung geregelt ist und durch einen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten unabhängigen Treuhänder überwacht wird. Näheres ist dem Abschnitt „Pfandbriefe“ auf Seite 140 zu entnehmen.

Zu begebende Pfandbriefgattungen: Schuldverschreibungen in Form von Pfandbriefen können entweder als Hypothekenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden, wie in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben.

Rückzahlung der Pfandbriefe: Die relevanten endgültigen Bedingungen 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 Emittentin bei Kündigung gegenüber den Gläubigern 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 Emittentin und dem/den relevanten Platzeur(en) vereinbart werden, oder (iii) dass die relevanten Pfandbriefe automatisch an einem oder mehreren festgelegten Terminen vor ihrer ausgewie-

senen Fälligkeit zu dem Preis und den weiteren Bedingungen zurückgezahlt werden, die in den relevanten endgültigen Bedingungen angegeben 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.

Besteuerung von Pfandbriefen:	Sämtliche Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Pfandbriefe erfolgen unter Einbehalt etwaiger in Deutschland erhobener Quellensteuern wie in § 7 der Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe angegeben.
Vorzeitige Rückzahlung von Pfandbriefen aus steuerlichen Gründen:	Bei Pfandbriefen ist eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht vorgesehen.
Kündigungsgründe bezüglich Pfandbriefe:	Die Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe sehen für Pfandbriefe keine Kündigungsgründe vor.
Status der Pfandbriefe:	Die Pfandbriefe 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 Hypothekendarlehenpfandbriefen oder Öffentlichen Pfandbriefen im gleichen Rang.

ANGABEN ZU DEM ÖFFENTLICHEN ANGEBOT

Sofern zutreffend, werden die relevanten endgültigen Bedingungen Informationen beinhalten hinsichtlich:

- der Frist, während derer das Angebot vorliegt;
- der Möglichkeit zur Reduzierung von Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner;
- der Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihrer Lieferung;
- der Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse der Angebote offengelegt werden; und
- der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

ANGABEN ZU RISIKOFAKTOREN, DIE DIE EMITTENTIN BETREFFEN

Risikofaktoren:	Bestimmte Faktoren können die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Näheres ist dem Abschnitt <i>„Risikofaktoren – Risikofaktoren, die die Emittentin betreffen – Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen können, ihre Verpflichtungen aus den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen“</i> („ <i>Risk Factors – Risk Factors Relating to the Issuer – Factors Which May Affect the Issuer’s Ability to Fulfil Its Obligations under Notes Issued under the Programme</i> “) auf Seite 32 zu entnehmen. Diese Risikofaktoren umfassen unter anderem Kreditrisiken sowie Risiken im Zusammenhang mit Rückstellungen für Kreditausfälle, Risiken im Zusammenhang mit Risikomanagementverfahren sowie Marktrisiken, denen die Emittentin ausgesetzt ist. Darüber hinaus sind bestimmte Faktoren für die Bewertung der mit den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen verbundenen Marktrisiken wesentlich. Näheres ist dem Abschnitt <i>„Risikofaktoren – Faktoren, die für die Bewertung der mit den unter dem Programm begebenen Schuldverschrei-</i>
-----------------	--

bungen verbundenen Marktrisiken wesentlich sind“ („Risk Factors – Factors Which Are Material for the Purpose of Assessing the Market Risks Associated with Notes Issued under the Programme“) auf Seite 33 ff. zu entnehmen. Diese Risikofaktoren umfassen unter anderem die Eignung einer Anlage in Schuldverschreibungen für Anleger, Risiken im Zusammenhang mit der Struktur bestimmter Emissionen, allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, allgemeine Marktrisiken sowie rechtliche Anlageerwägungen.

ANGABEN ZU RISIKOFAKTOREN, DIE DIE MUTTERGESELLSCHAFT BETREFFEN

Risikofaktoren:

Bestimmte Faktoren können die Fähigkeit der Muttergesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus dem Letter of Comfort vom 6. August 2002 gegenüber der Emittentin beeinträchtigen. Näheres ist dem Abschnitt *„Risikofaktoren – Risikofaktoren, die die Muttergesellschaft betreffen“* (*“Risk Factors – Risk Factors Relating to the Parent”*) auf Seite 38 zu entnehmen.

RISK FACTORS

The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

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

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes may 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.

Words and expressions defined in “Terms and Conditions of the Notes” on pages 66 et sequitur shall have the same meanings in this section “Risk Factors”.

Risk Factors Relating to the Issuer

Factors Which May Affect the Issuer’s Ability to Fulfil Its Obligations under Notes Issued under the Programme

The following is a summary of certain aspects of the business of the Issuer of which potential investors should be aware. This summary is not intended to be exhaustive and potential investors should carefully consider the following information in conjunction with the other information contained in this DIP Prospectus.

Losses Stemming from Credit Exposure and Increased Loan Loss Provisions

The Issuer’s business is subject to the risk that borrowers and other contractual partners may become unable to meet their obligations vis-à-vis the Issuer. Although the Issuer regularly reviews its credit exposure and corresponding collateral position with regard to specific borrowers and to specific countries and industries, defaults may arise from events or circumstances that are difficult to foresee or detect or have not yet been foreseen or detected. In addition, the Issuer may find that any collateral position is insufficient to cover the respective credit exposure due to, for example, market developments reducing the value of such collateral. Any default by a major borrower of the Issuer could have a material adverse effect on the Issuer’s business, results of operations or financial condition.

In order to cover estimated loan losses, the Issuer has made individual value adjustments and general bad debt provisions. Although the Issuer’s management has exercised its best judgment in establishing provisions for loan losses, the Issuer may have to increase its loan loss provisions in the future as a result of a rise in the number or amount of nonperforming loans in its loan portfolio or as a result of applying uniform provisioning policies to the entire loan portfolio of the Issuer. Any such increases in loan loss provisions in excess of existing provisions could have a material adverse effect on the Issuer’s business, results of operations and financial condition.

Risks Associated with the Risk Management Procedures and Integration Thereof

The Issuer may not be successful in developing and implementing new risk management policies, procedures and assessment methods, in particular the information technology on which these risk management policies, procedures and assessment methods of the Issuer are based. As a result thereof or as a result of insufficiencies at the level of the Issuer’s risk management policies, procedures and assessment methods may not be effective in mitigating its risk exposure in each of the markets in which it is active or against all types of risk, including risks that the Issuer may fail to identify or anticipate in the future or which the Issuer has failed to identify or anticipate in the past. There can be no assurance that the Issuer’s procedures for identifying, monitoring and managing risks will be sufficient and adequate in the future. Any such insufficiency or inadequacy could expose the Issuer to material unanticipated losses that would have a material adverse effect on its business, results of operations and financial condition.

Risks Stemming from Exposure to Market Risk

When entering into investment positions in the debt, currency and equity markets, assessments and predictions about future developments of the financial markets are made as the revenues and profits derived from such positions and transactions are dependent on market prices and price movements. Many of the more sophisticated transactions are designed to profit from price movements and differences among prices. If prices move in a direction not anticipated by the Issuer, it may experience substantial losses which could have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

Factors Which Are Material for the Purpose of Assessing the Market Risks Associated with Notes Issued under the Programme

The Notes May Not Be a Suitable Investment for All Investors

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes, the merits and risks of investing in the Notes and the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Risks Related to the Structure of a Particular Issue of Notes

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

Notes Subject to Optional Redemption by the Issuer

An optional redemption feature of Notes is likely to limit their market value. During any period when the Issuer may elect to redeem Notes, the market value of those Notes 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 Issuer may be expected to redeem Notes when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Notes. 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 Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Index Linked Notes and Dual Currency Notes

The Issuer may issue Notes with principal or interest determined by reference to an index or formula, 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 Issuer may issue Notes with principal or interest payable in one or more currencies which may be different from the currency in which the Notes are denominated. Potential investors should be aware that:

- (i) the market price of such Notes may be 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 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 Notes 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.

Partly-paid Notes

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

Floating Rate Notes with a Multiplier or Other Leverage Factor

Notes 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 Notes

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

Fixed/Floating Rate Notes

Fixed/Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than spreads then prevailing on comparable Floating Rate Notes tied to the same reference rate. In addition, the new floating interest rate at any time may be lower than the rates on other Notes. If the 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 Notes.

Notes Issued at a Substantial Discount or Premium

The market values of debt securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing 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 Notes

The automatic redemption feature of Target Redemption Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under the Target Redemption Notes, 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 Notes. 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 Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Pfandbriefe

The Terms and Conditions of the Notes 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 Issuer's Obligations under Subordinated Notes Are Subordinated

The 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 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 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 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 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 of the Subordinated Notes 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, 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 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 Issuer or any other person securing the claims of the holders of the Subordinated Notes under the Subordinated Notes.

No subsequent agreement between the 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 in accordance with § 7 of the Terms and Conditions of the Notes. If the Subordinated Notes of the Issuer 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 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 Section 10 paragraph 5a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies or the Issuer 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 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.

Risks Related to Notes Generally

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

EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States (as defined below) are required, from 1st 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 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.

Member States means the member states from time to time of the European Union.

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 Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay Additional Amounts with respect to any Note as a result of the imposition of such withholding tax. The 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.

Ratings

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the unsubordinated Notes and the subordinated Notes to be issued under the Programme. 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 unsubordinated Notes or subordinated Notes as at the date of this DIP Prospectus are not indicative of future performance of the Issuer's business or its future creditworthiness.

Change of Law

The Terms and Conditions of the Notes 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

Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes.

Exchange Rate Risks and Exchange Controls

The Issuer will pay principal and interest on the Notes 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 Notes, (ii) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Notes and (iii) the Investor's Currency-equivalent market value of the Notes.

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

Credit Ratings May Not Reflect All Risks

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

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

Risk Factors Relating to the Parent

The following is a summary of certain aspects of the business of the Parent of which potential investors should be aware. This summary is not intended to be exhaustive and potential investors should carefully consider the following information in conjunction with the other information contained in this DIP Prospectus.

The Parent's Operations Are Subject to the General Economic Conditions of the Markets in Which the Parent Operates

The Parent's public finance activities depend on the level of finance and financial services required by its public sector clients. In particular, levels of borrowing and other financial activities in each of the primary markets in which the Parent does business depend on market interest rates, currency fluctuations and other factors that affect the economies of such countries. The Parent's business, results of operations and financial condition could be adversely affected by a worsening of general economic conditions, currency fluctuations and regulatory changes in its primary markets (Germany, Italy, France, Spain, Japan, Austria, Canada, Great Britain, Scandinavia, Eastern Europe and the United States). Significantly higher interest rates in any of the Parent's primary markets could also affect the Parent's public sector client's ability or desire to seek additional levels of finance or financial services.

The Parent's Risk Management Strategies and Techniques May Leave It Exposed to Unidentified or Unanticipated Risks

Like other banks, the Parent faces risk in the conduct of its business, such as credit risk, operational risk and market risk (including liquidity risk). In order to minimise these risks, the Parent has implemented comprehensive risk management strategies, including the extensive use of derivatives. Although the Parent invests substantial time and effort in its risk management strategies and techniques, such risk management may nonetheless fail under some circumstances, particularly when confronted with risks that are not identified or anticipated. Some of the Parent's methods for managing risk are based upon observations of historical market behaviour. The Parent applies statistical techniques to these observations to quantify the Parent's risk exposures. If circumstances arise that the Parent did not identify or anticipate in developing the Parent's models, the Parent's losses could be greater than the Parent expects. Furthermore, the Parent's quantifications do not take all risks into account. If the Parent's measures to assess and mitigate risk prove insufficient, the Parent may experience material unexpected losses. Many of the Parent's more sophisticated trading and investment transactions are designed to profit from price movements and differences between prices. If prices move in a way that the Parent's risk modelling has not anticipated, the Parent may experience significant losses.

The Parent's Trading Income Is Volatile

The Parent's trading income depends on numerous factors beyond its control, such as the general market environment, overall trading activity, interest rate levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility. The wide variability of trading income can have a material effect on the Parent's overall net income.

The Keep Well Statement

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

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

The maximum aggregate nominal amount of all Notes from time to time outstanding under the Programme will not exceed EUR 15,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described in the Dealership Agreement).

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified in “*Summary of the Debt Issuance Programme*” on page 5 and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, 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 Notes being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to subscribe such Notes.

Application has been made to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**) in Germany in its capacity as competent authority under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*; the **SPA**) for the approval of this DIP Prospectus pursuant to § 13(1) sentence 2 SPA, which requires the scrutiny of the DIP Prospectus in relation to its completeness, coherence and comprehensibility, and further application has been made to the Frankfurt Stock Exchange for the admission of Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market (*Geregelter Markt*; the **Regulated Market**) of the Frankfurt Stock Exchange.

References in this DIP Prospectus to Notes being **listed** (and all related references) shall mean that such Notes 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 21st 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.

Notes may, after notification of this DIP Prospectus in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, be admitted to trading on the regulated markets of a number of member states of the European Economic Area (the **EEA**) and/or may be admitted to listing on the stock exchanges of such member states of the EEA and/or may be publicly offered within the EEA. The Issuer may also issue unlisted Notes and/or Notes not admitted to trading on any market.

Notice of the aggregate nominal amount or principal amount of Notes, the interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of Notes, and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set out in the final terms supplement (the **Final Terms**) which, with respect to Notes to be listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange or to be offered to the public in Germany, will be filed with the BaFin on or before the date of issue of the Notes of such Tranche. Each Final Terms will contain the final terms of each Tranche of Notes for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. Copies of Final Terms will be available from the registered office of the Issuer and the respective specified offices of each of the Fiscal Agent, the German Fiscal Agent and the Paying Agents (each as specified below).

The Notes 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, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons (see “*Subscription and Sale*” on page 166).

This DIP Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The distribution of this DIP Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer and the Dealers do not represent that this DIP Prospectus may be lawfully distributed, or that any Notes 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. In particular, no action has been taken by the Issuer or the Dealers which would permit

a public offering of any Notes outside the EEA or distribution of this DIP Prospectus in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Notes 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 or any Notes come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this DIP Prospectus and the offer or sale of Notes. In particular, there are restrictions on the distribution of this DIP Prospectus and the offer or sale of Notes in a number of jurisdictions, including, but not limited to, the United States of America, Japan and the EEA (including the United Kingdom, Germany, the Republic of France (**France**) and the Grand Duchy of Luxembourg) (see “*Subscription and Sale*” on page 166).

The binding language of this DIP Prospectus is English save that the binding language of the Terms and Conditions of the Notes of certain Tranches of Notes to be issued under this DIP Prospectus and of the relevant Final Terms prepared in connection with such Notes will be German. The binding English language version of the “*Summary of the Debt Issuance Programme*” on page 4 is accompanied by a non-binding German language translation on page 17.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the relevant Final Terms may over-allot (provided that, in the case of any Tranche of Notes to be admitted to trading on a regulated market in the EEA, the aggregate principal amount of Notes 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 Notes 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 Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

FORM OF THE NOTES

Each Tranche of Notes 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 Notes or, if the Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes (a) in the case of a Tranche intended to be cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**CBF**) and/or Euroclear Bank S. A./N. V. as operator of the Euroclear System (**Euroclear**) and/or Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and, together with Euroclear and CBF, the **Clearing Systems**), with CBF or a depository or a common depository, as appropriate, of the relevant Clearing System(s), or (b) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, Euroclear or CBL or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent, respectively, and the relevant Dealer(s).

Temporary Global Note Exchangeable for Permanent Global Note

If the relevant Final Terms specify the form of the Notes as being “Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note” and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchangeable, in whole or in part, 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 Notes 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(s).

Whenever any interest in the Temporary Global Note is to be exchanged for an interest in a Permanent Global Note, the 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) 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 (as appropriate); and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent or the German Fiscal Agent (as appropriate) of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership,

within seven days of the bearer requesting such exchange.

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.

Temporary Global Note Exchangeable for Notes in Definitive Form (the Definitive Notes)

If the relevant Final Terms specify the form of the Notes as being “Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes” and also specify that the TEFRA C Rules are applicable or that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable, the Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note

which will be exchangeable, in whole but not in part, for Definitive Notes not later than 180 days after the issue date of the relevant Tranche of the Notes.

If the relevant Final Terms specify the form of the Notes as being “Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes” and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, then the Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note which will be exchangeable, in whole or in part, for Definitive Notes not earlier than 40 days after the issue date of the relevant Tranche of the Notes upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. Interest payments in respect of the Notes cannot be collected without such certification of non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System(s).

Whenever the Temporary Global Note is to be exchanged for Definitive Notes, the Issuer shall procure the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Definitive Notes, duly authenticated and with 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 against the surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent or the specified office of the German Fiscal Agent (as appropriate) within 30 days of the bearer requesting such exchange.

Terms and Conditions of the Notes Applicable to the Notes

The Terms and Conditions of the Notes applicable to any Global Note will be attached to such Global Note and the Terms and Conditions of the Notes applicable to any Definitive Note will be endorsed on that Note, all as more fully described in “*Issue Procedures*” on page 43.

Legend Concerning United States Persons

In the case of any Tranche of Notes having a maturity of more than 365 days, any Global Note and any Definitive Note and any 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 a Note, a 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 Notes, Coupons or Receipts.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the **Conditions**). The final terms (the **Final Terms**) relating to each particular Tranche of Notes 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 Issuer anticipates that:

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

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

Long-Form Conditions

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

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions of the Notes which are applicable to the Notes 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 Notes will be modified, supplemented or replaced 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 Notes;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions of the Notes 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 Notes and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

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

Integrated Conditions

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series 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 Notes issued under the Debt Issuance Programme. Each Final Terms will be displayed on the website of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (www.depfa-pfandbriefbank.de ⇒ •).]

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN ¹ FINAL TERMS

[Bezeichnung der relevanten Tranche der Schuldverschreibungen einfügen]
begeben aufgrund des

[insert title of relevant Tranche of Notes/Instruments]
issued pursuant to the

EUR 15,000,000,000
Debt Issuance Programme

von
of

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Nominalwert: [] |
Nominal Value: [] |

Ausgabepreis: [] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von • vom •]
Issue Price: [] per cent. [plus accrued interest in the amount of • from •]

Tag der Begebung: [] ²
Issue Date: [] |

Serien-Nr.: [] |
Series No.: [] |

Tranchen-Nr.: [] |
Tranche No.: [] |

Common Code: [] | ISIN Code: [] | Wertpapier Kennnummer: [] |
Common Code: [] | ISIN Code: [] | German Security Code: [] |

¹ 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.

² Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen 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 Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

[Diese endgültigen Bedingungen vom [] enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programme von DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 11. August 2005 (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt zwei Basisprospekte 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 diesen endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffe sollen die ihnen in den Emissionsbedingungen zugewiesenen Bedeutungen haben. 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 DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland und unter **[relevante Internetadresse einfügen]** eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland bestellt werden.³

*These Final Terms are dated [] and give details of an issue of Notes under the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 11th August, 2005 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time and with the Terms and Conditions of the Notes set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes two base prospectuses 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. Terms used in these Final Terms shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes. 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, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany and **[insert relevant website]** and copies of the DIP Prospectus may be obtained from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.]⁴*

[Diese endgültigen Bedingungen vom [] enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programme von DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 11. August 2005, der zwei Basisprospekte im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) darstellt, über das Programm (der **DIP-Prospekt**), mit dem Informationsmemorandum vom **[relevantes Datum einfügen]** (das **Informationsmemorandum**) (einschließlich der im Informationsmemorandum enthaltenen und diesen endgültigen Bedingungen als Anhang B beigefügten Emissionsbedingungen) sowie dem im *dealership agreement* vom **[relevantes Datum einfügen]** (die **Platzierungsvereinbarung**) enthaltenen *pro forma* Ergänzungs-Konditionenblatt (das **Konditionenblatt**) zu lesen. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sollen insgesamt durch die in dem als Anhang A beigefügten Konditionenblatt enthaltenen Emissionsbedingungen ersetzt werden. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in dem Konditionenblatt verwendet werden. Vollständige

³ 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.

⁴ 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 begeben wurde.
Use only if this issue does not increase an issue which was issued under an information memorandum used prior to the relevant DIP Prospectus.

Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser endgültigen Bedingungen (einschließlich des beigefügten Konditionenblatts), des DIP-Prospekts sowie des Informationsmemorandums erhältlich. Dieser DIP-Prospekt sowie das Informationsmemorandum können bei DEPPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland und unter [relevante Internetadresse einfügen] eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts sowie des Informationsmemorandums können bei DEPPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated [] and give details of an issue of Instruments under the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 11th August, 2005 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time, constituting two base prospectuses for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**), the Information Memorandum dated [insert relevant date] (the **Information Memorandum**) (including the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the Information Memorandum and attached to these Final Terms as Schedule B) and the pro forma Pricing Supplement contained in the dealership agreement dated [insert relevant date]. For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Instruments described herein. The Terms and Conditions of the Notes which are set out in the remainder of this PART A shall be replaced in full by the Terms and Conditions of the Instruments set out in the Pricing Supplement attached hereto as Schedule A. Capitalised terms not otherwise defined in the Pricing Supplement shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. Full information on the Issuer and the offer of the Instruments is only available on the basis of the combination of these Final Terms (including the attached Pricing Supplement), the DIP Prospectus and the Information Memorandum. The DIP Prospectus and the Information Memorandum are available for viewing at DEPPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany and [insert relevant website] and copies of the DIP Prospectus and the Information Memorandum may be obtained from DEPPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.]⁵*

Bezugnahmen in [diesen endgültigen Bedingungen] [dem beigefügten Konditionenblatt] auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All references in [these Final Terms] [the attached Pricing Supplement] to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions of the [Notes] [Instruments].

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

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

[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im DIP-Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser endgültigen Bedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes (the **Conditions**) and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the DIP Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]⁷*

⁵ 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 Informationsmemorandum begeben wurde.
Use only if this issue increases an issue which was issued under an information memorandum used prior to the relevant DIP Prospectus.

⁶ Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einzufügen.
To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

⁷ Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.
To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Emittentin:
Issuer:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe
Bearer Notes Bearer Pfandbriefe

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

Form der Emissionsbedingungen⁸
Form of Terms and Conditions of the Notes

- 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>	[]
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	[]
Festgelegte Stückelung[en] ⁹ <i>Specified Denomination[s]</i>	[]

⁸ 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 Notes 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.

⁹ Falls die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe (i) nicht zum Handel an einer in dem europäischen Wirtschaftsraum gelegenen Börse zugelassen werden sollen und (ii) innerhalb des europäischen Wirtschaftsraums nur unter solchen Bedingungen angeboten werden sollen, bei denen nach der Prospekttrichtlinie die Veröffentlichung eines Prospekts nicht verlangt wird, darf die Mindeststückelung weniger als EUR 1.000 betragen.
If the Notes/Pfandbriefe shall (i) not be admitted to trading on an exchange located within the European Economic Area and (ii) only be offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is not required to be published under the Prospectus Directive the minimum denomination may be less than EUR 1,000.

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung
auszugebenden Schuldverschreibungen
*Number of Notes to be issued in each
Specified Denomination*

[]

Form (und Verkaufsbeschränkungen)
Form (and selling restrictions)

TEFRA C
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

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 C¹⁰
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

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen [angeben]
Additional selling restrictions [specify]

[]

¹⁰ 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.

- Einzelkunden [und Sammelkunden ¹¹]**
Definitive Notes [and Collective Notes]
- Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
Coupons [and Collective Interest Coupons]
- Talons
Talons
- Rückzahlungsscheine
Receipts

Definitionen
Certain Definitions

Clearing System

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

STATUS (§ 2) ¹²
STATUS (§ 2)

- Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- Nachrangig
Subordinated

[ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)
[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)

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

Zinssatz [] % per annum
Rate of Interest [] per cent. per annum

Verzinsungsbeginn []
Interest Commencement Date

Zinszahlungstag[e] []
Interest Payment Date[s]

¹¹ 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.

¹² Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.
Not to be completed for Pfandbriefe.

Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	[]
Anfängliche[r] [Bruchteilszinsbetrag] [Bruchteilszinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) <i>Initial Broken Amount[s] (per Specified Denomination)</i>	[]
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht <i>Interest Payment Date preceding the Maturity Date</i>	[]
Abschließende[r] [Bruchteilszinsbetrag] [Bruchteilszinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) <i>Final Broken Amount[s] (per Specified Denomination)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen <i>Floating Rate (non-structured) Notes</i>	
Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[]
<input type="checkbox"/> Festgelegte Zinszahlungstage <i>Specified Interest Payment Dates</i>	[]
<input type="checkbox"/> Festgelegte Zinsperioden <i>Specified Interest Periods</i>	[relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period]
Geschäftstagskonvention <i>Business Day Convention</i>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modified Following Business Day Convention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention <i>FRN Convention</i>	[relevante Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode angeben] [insert relevant number] [months] [insert other specified Interest Period]
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Following Business Day Convention</i>	
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Preceding Business Day Convention</i>	
Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren] <i>Relevant Financial Centre[s]</i>	[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 rele-
vant 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]
Relevant Financial Centre[s] [TARGET] [London] **[anderes relevantes**
Finanzzentrum einfügen]
[TARGET] [London] [insert other
relevant financial centre]

Marge [] % per annum
Margin [] per cent. per annum

zuzüglich []
plus

abzüglich []
minus

Bildschirmseite [Reuters] **[anderen Informationsanbieter**
einfügen] [relevante Bildschirmseite
einfügen]

Screen page [Reuters] **[insert other information**
vendor] [insert relevant Screen Page]

Referenzbanken []
Reference Banks

Interbanken-Markt [London] [Euro-Zone] **[anderes**
relevantes Finanzzentrum einfügen]
Interbank market [London] [Euro-Zone] **insert other**
relevant financial centre]

Hauptniederlassungen [London] **[anderes relevantes Finanz-**
zentrum einfügen]

Principal Offices

[London] [insert other relevant financial centre]

Uhrzeit

[11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit [11.00] [insert other relevant day-time] [Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time

Day-time

ISDA Feststellung¹³
ISDA Documentation

[Details einfügen]
[insert relevant details]

Andere Methode der Bestimmung
Other Method of Determination

[Details einfügen]
[insert relevant details]

Mindest- und Höchstzinssatz
Minimum and Maximum Rate of Interest

Mindestzinssatz
Minimum Rate of Interest

[] % per annum
[] per cent. per annum

Höchstzinssatz
Maximum Rate of Interest

[] % per annum
[] 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 Notes in full]

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

Zinslauf
Accrual of Interest

Emissionsrendite
Amortisation Yield

[] % per annum
[] per cent. per annum

¹³ ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen/Pfandbriefe durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions 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.

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ISMA)

Feststellungstermin[e]¹⁴
Determination Date[s]

[] in jedem Jahr
[] in each year

- 30/360
- 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

[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

¹⁴ Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle 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 (ISMA).
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 (ISMA).

<input type="checkbox"/> Fälligkeitstag <i>Maturity Date</i>	[]
<input type="checkbox"/> Rückzahlungsmonat <i>Redemption Month</i>	[]
Rückzahlungsbetrag ¹⁵ <i>Final Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Nennbetrag <i>Principal Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag [Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen] <i>Final Redemption Amount [insert Final Redemption Amount in respect of each Specified Denomination]</i>	[]
<input type="checkbox"/> Raten-Schuldverschreibungen <i>Instalment Notes</i>	
Ratenzahlungstermin[e] <i>Instalment Date[s]</i>	[]
Rate[n] <i>Instalment Amount[s]</i>	[]
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen ¹⁶] [30] [insert other Minimum Notice Period]
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] [60] [insert other Maximum Notice Period]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin <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>	[]

¹⁵ Falls sich der Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung/eines Pfandbriefs auf weniger als den Nennbetrag der Schuldverschreibung/des Pfandbriefs beläuft, handelt es sich bei der Schuldverschreibung/dem Pfandbrief für die Zwecke der Prospekttrichtlinie um ein derivatives Wertpapier, und die Voraussetzungen des Anhangs XII der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29.04.2004 werden Anwendung finden.

If the Final Redemption Amount of a Note/Pfandbrief is less than the principal amount of the Note/Pfandbrief such Note/Pfandbrief will be a derivative security for the purposes of the Prospectus Directive and the requirements of Annex XII of Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29th April, 2004 will apply.

¹⁶ 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).

Wahlrückzahlungstag[e] (Call) <i>Call Redemption Date[s]</i>	[]
[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Call) <i>Call Redemption Amount[s]</i>	[]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[5] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen ¹⁷] [5] [insert other Minimum Notice Period]
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] [60] [insert other Maximum Notice Period]
Mindestkündigungsfrist ([Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle]) <i>Minimum Notice Period ([Fiscal Agent] [German Fiscal Agent])</i>	[3] [14] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen] [3] [14] [insert other Minimum Notice Period]
Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call) <i>Minimum Period for Call Redemption Dat</i>	[] []
Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call) <i>Maximum Period for Call Redemption Date</i>	[] []
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers¹⁸ <i>Early Redemption at the Option of a Holder</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
[Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put) <i>Put Redemption Date[s]</i>	[]
[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put) <i>Put Redemption Amount[s]</i>	[]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen ¹⁹] [30] [insert other Minimum Notice Period]
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] [60] [insert other Maximum Notice Period]

¹⁷ 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).

¹⁸ Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Not to be completed for Pfandbriefe.

¹⁹ 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).

Automatische Vorzeitige Rückzahlung
Automatic Early Redemption

Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann []
First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place

Rückzahlung zum
Redemption at

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag
Automatic Early Redemption Day

Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet
Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest

Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird
Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]

[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 Rückzahlungsbetrag²⁰ []
Other Redemption Amount

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

Referenzpreis []
Reference Price

Emissionsrendite []
Amortisation Yield

²⁰ Falls sich der Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung/eines Pfandbriefs auf weniger als den Nennbetrag der Schuldverschreibung/des Pfandbriefs beläuft, handelt es sich bei der Schuldverschreibung/dem Pfandbrief für die Zwecke der Prospekttrichtlinie um ein derivatives Wertpapier, und die Voraussetzungen des Anhangs XII der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29.04.2004 werden Anwendung finden.
If the Final Redemption Amount of a Note/Pfandbrief is less than the principal amount of the Note/Pfandbrief such Note/Pfandbrief will be a derivative security for the purposes of the Prospectus Directive and the requirements of Annex XII of Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29th April, 2004 will apply.

DIE [EMISSIONSSTELLE] [DEUTSCHE EIMMISSIONSSTELLE] [,] [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]*

ERSETZUNG (§ [10])
SUBSTITUTION (§ [10])

Rating-Agentur[en] [Fitch Ratings Ltd.] [,] [und] [Moody's Investors Service] [,] [und] [Standard & Poor's Ratings Services, a Division of the McGraw-Hill Company Inc.]
Ratings [Agency] [Agencies] [Fitch Ratings Ltd.] [,] [and] [Moody's Investors Service] [,] [and] [Standard & Poor's Ratings Services, a Division of the McGraw-Hill Company Inc.]

MITTEILUNGEN (§ [12])
NOTICES (§ [12])

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Luxemburg (d'Wort oder Tageblatt)
Luxembourg (d'Wort or Tageblatt)
- Deutschland
Germany
- Börsen-Zeitung oder Handelsblatt
Börsen-Zeitung oder Handelsblatt

- Bundesanzeiger
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])²¹
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 Bedingungen²² [Nicht anwendbar] **[Details einfügen]**
Other Final Terms [Not applicable] [insert details]

²¹ In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.
To be determined in consultation with the Issuer.

²² 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

Börsenzulassung[en] und Zulassung zum Handel und öffentliches Angebot *Listing[s] and Admission to Trading and Offer to the Public*

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Börsenzulassung[en]
<i>Listing[s]</i> | [Ja] [Nein]
[Yes] [No] |
| <input type="checkbox"/> Frankfurt am Main | |
| <input type="checkbox"/> Luxembourg | |
| <input type="checkbox"/> London | |
| <input type="checkbox"/> SWX Swiss Exchange Zurich | |
| <input type="checkbox"/> Sonstige

<i>Other</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Zulassung zum Handel

<i>Admission to Trading</i> | Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an [relevanten Markt einfügen] [wird] [wurde] mit Wirkung zum [relevantes Datum einfügen] ²³ beantragt [werden].
<i>Application [will be] [has been] made for the [Notes] [Instruments] to be admitted to trading on [insert relevant market] with effect from [insert relevant date].</i> |
| Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel ²⁴
<i>Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Öffentliches Angebot

<i>Offer to the Public</i> | Das öffentliche Angebot beginnt am [relevantes Datum einfügen] und dauert an bis zum [relevantes Datum einfügen] .
<i>The offer to the public commences on [insert relevant date] and will continue until [insert relevant date].</i> |
| <input type="checkbox"/> Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen
<i>Possibility to Reduce Subscriptions</i> | [Einzelheiten einfügen] ²⁵
<i>[specify details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung
<i>Method and Time Limits for Paying Up the Notes and for Their Delivery</i> | [Einzelheiten einfügen]
<i>[specify details]</i> |

²³ Falls es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen DIP-Prospekt verwendeten Informationsmemorandum begeben wurde, ist deutlich zu machen, dass die Ursprungstranche bereits zum Handel zugelassen ist.

If this issue increases an issue which was issued under an information memorandum used prior to the relevant DIP Prospectus it needs to be indicated that the original tranche has already been admitted to trading.

²⁴ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

²⁵ Besteht eine Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen, sind Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner einzufügen.
In the case that subscriptions may be reduced insert the manner for refunding excess amounts paid by applicants.

- Termin, an dem das Ergebnis des öffentlichen Angebots offengelegt wird, und Art und Weise, in der dies geschehen wird
Date, on Which the Result of the Offer Will Be Made Public, and Manner, in Which this Will Take Place **[Einzelheiten einfügen]**
[specify details]
- Kosten, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden
Expenses Specifically Charged to the Subscriber or Purchaser **[Einzelheiten einfügen]**
[specify details]
- Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden
Taxes Specifically Charged to the Subscriber or Purchaser **[Einzelheiten einfügen]**
[specify details]

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:²⁶

The [Notes] [Instruments] have been rated as follows:

Standard & Poor's: **[relevantes Rating einfügen]**²⁷
 Moody's: **[relevantes Rating einfügen]**
 Fitch Ratings: **[relevantes Rating einfügen]**
 Sonstige: **[relevantes Rating einfügen]**
 Standard & Poor's: *[insert relevant Rating]*
 Moody's: *[insert relevant Rating]*
 Fitch Ratings: *[insert relevant Rating]*
 Other: *[insert relevant Rating]*

Notifizierung

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht [ist ersucht worden,]²⁸ [hat]²⁹ **[Namen der zuständigen Behörde[n] [des Aufnahmemitgliedstaats] [der Aufnahmemitgliedstaaten] einfügen]** eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass dieser DIP-Prospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde, [zu übermitteln] [übermittelt].

Notification

The Federal Financial Supervisory Authority [has been requested to provide] [has provided] the [insert 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.

²⁶ 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.

²⁷ Falls die Rating-Agentur eine Erklärung über die Bedeutung des Ratings veröffentlicht hat, ist diese Erklärung in Kurzform einzufügen. Dies gilt nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000
If the rating agency has published an explanation of the meaning of the rating insert such explanation in abbreviated form. This applies only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

²⁸ Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen einfügen, die zeitgleich mit der Etablierung oder Aktualisierung des Programms erfolgt.
Insert in the case of an issue of Notes/Pfandbriefe which takes place at the same time at which the Programme is established or updated, as the case may be.

²⁹ Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen einfügen, die nach der Etablierung oder Aktualisierung des Programms erfolgt.
Insert in the case of an issue of Notes/Pfandbriefe which takes place after the time at which the Programme is established or updated, as the case may be.

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] [Instruments] has an interest material to the issue or the offering.

Andere Interessen

Other interests

[jegliches Interesse, das für die Emission bzw. das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung ist, unter Spezifizierung der involvierten Personen und der Wesensart der Interessensarten einfügen]
[insert any interest material to the issue or the offering, specifying persons involved and types of interest]

Gründe für das Angebot, geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten
Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses

Gründe für das Angebot
Reasons for the offer

[]³⁰
 []

Geschätzter Nettoerlös
Estimated net proceeds

[]³¹

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated total expenses

[Aufstellung der Kosten einfügen]
[insert breakdown of expenses]

Emissionsrendite³²
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.)

[Erwartete Rendite und Berechnungsmethode der Erwarteten Rendite in Kurzform einfügen]³³

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.)

[insert Anticipated Yield and method of calculating the Anticipated Yield in abbreviated form]

³⁰ Siehe „Use of Proceeds“ im DIP-Prospekt. Falls die Gründe für das Angebot andere sind als die Erzielung eines Profits und/oder die Absicherung von Risiken, sind diese Gründe einzufügen. Falls solche Gründe eingefügt werden, sind nachfolgend Angaben zum geschätzten Nettoerlös und zu den geschätzten Gesamtkosten zu machen.

See “Use of Proceeds” in the DIP Prospectus – if the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks insert those reasons. If such reasons are inserted, include disclosure of estimated net proceeds and estimated total expenses.

³¹ 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 abzugeben.

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 identified use of proceeds, insert the amount and sources of other funds needed.

³² Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen einfügen.

Insert only in the case of Fixed Rate Notes/Pfandbriefe.

³³ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen. Die Renditeberechnungsmethode ist nur dann einzufügen, wenn diese von der im DIP-Prospekt aufgeführten abweicht.

Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000. The methodology for the calculation of yield is to be inserted only in the case that such methodology differs from that set out in the DIP Prospectus.

Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung³⁴
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Zinssatzes] [Referenzzinssatzes] können auf Bildschirmseite [relevante Bildschirmseite einfügen] abgerufen werden.

Details relating to the performance of the [Rate of Interest] [Reference Interest Rate] can be obtained from Screen Page [insert relevant Screen Page].

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf den Basiswert beziehen³⁵

Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the Underlying

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Index] [der Formel], (ii) eine umfassende Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktzerstörung oder eine Unterbrechung der Abrechnung bewirken und sich auf den Basiswert auswirken, (iii) eine umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die den Basiswert beeinflussen, sofern diese noch nicht in den Emissionsbedingungen erfasst worden sind, (iv) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (v) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am größten und am offensichtlichsten ist, erhalten werden können. Im Fall von index-gekoppelten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich seiner Bezeichnung 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). Sofern möglich, sind Grafiken und/oder Beispiele beizufügen. 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], (b) future performance of the [index] [formula], (c) volatility of the [index] [formula], (ii) a comprehensive description of any market disruption or settlement disruption events affecting the underlying, (iii) a comprehensive description of any adjustment rules relating to events concerning the underlying and not already dealt with in the Terms and Conditions of the Notes, (iv) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (v) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained. Insert in the case of Index Linked Notes/Pfandbriefe the type of the underlying and details of where information on the underlying can be obtained, including 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). If possible, provide charts and/or examples. 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 Risiken³⁶

Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks

³⁴ Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.

Insert only in the case of Floating Rate Notes/Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

³⁵ Nur im Fall von strukturierten festverzinslichen oder variabel verzinslichen oder index-gebundenen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.

Insert only in the case of structured Fixed Rate or Floating Rate Notes or Index Linked Notes/Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

³⁶ Nur im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen/Doppelwährungspfandbriefen und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.

Insert only in the case of Dual Currency Notes/Dual Currency Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

[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 „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 under “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.]

Vertriebsmethode
Method of Distribution

Nicht syndiziert
Non-Syndicated

Syndiziert
Syndicated

Datum des Übernahmevertrags³⁷
Date of Subscription Agreement

[]

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

Manager
Manager

[Namen [und Adresse]³⁸ des Managers einfügen]
[insert name [and address] of Manager

Bankenkonsortium
Management Group

[Namen [und Adressen sowie eingegangene Übernahmeverpflichtungen]³⁹ der Manager einfügen]
[insert names [and addresses and underwriting commitments] of Managers

³⁷ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

³⁸ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

³⁹ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 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 only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000. 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.

Kursstabilisierender Manager
Stabilising Manager

[Einzelheiten einfügen/Keiner]
[insert details/None]

Provisionen
Commissions

Management- und Übernahmeprovision
Management and Underwriting Commission

[]

Verkaufsprovision
Selling Concession

[]

Börsenzulassungsprovision
Listing Commission

[]

Andere []
Other

Gesamtprovision⁴⁰
Total commission and concession

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

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

Common code
Common Code

[]

ISIN Code
ISIN Code

[]

Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

[]

Sonstige Wertpapiernummer
Any other security code

[]

Zusätzliche Steueroffenlegung⁴¹
Supplemental Tax Disclosure

[]

⁴⁰ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 50,000.

⁴¹ Quellensteuerangaben für Aufnahmestaaten (außer Vereinigtem Königreich und Großherzogtum Luxemburg) einfügen.
Insert information relating to withholding taxes in host member states (with the exception of the United Kingdom and the Grand Duchy of Luxembourg).

[Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:⁴²

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 einfügen]**) 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 **[insert issue date of the Notes]**).*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[relevante Informationen einfügen]** wurde[n] aus **[relevante Informationsquelle einfügen]** exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] genau wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat und anhand von Information[en], die von **[relevante Informationsquelle einfügen]** 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. **[[insert relevant information]** has been extracted from **[insert 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 **[insert 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

⁴² 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 NOTES

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen (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 Hypothekendarlehen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Serie von Öffentlichen Pfandbriefen (die **Schuldverschreibungen**)] wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Issue and Paying Agency Agreement vom 11. August 2005 (in seiner jeweiligen abgeänderten, ergänzten bzw. neu gefassten Fassung das **Agency Agreement**) zwischen 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 dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in

ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the notes (the **Terms and Conditions of the Notes**) 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 Notes.

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 11th August, 2005 (such Agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) between 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 Conditions of the Notes which are applicable shall be

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 vorsieht, 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.

Kopien der endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin, der bezeichneten Geschäftsstelle der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle] und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich. **[falls nicht börsennotierte Schuldverschreibungen begeben werden, einfügen:** Kopien der relevanten endgültigen Bedingungen sind ausschließlich für die Inhaber der Schuldverschreibungen erhältlich.]

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.

Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the principal office of the Issuer, at the specified office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] and at the specified office of any Paying Agent. **[in the case of an issuance of Notes which are not listed on any stock exchange insert:** Copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of such Notes.]

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]**) begeben und ist eingeteilt in **[Anzahl der Schuldverschreibungen je festgelegter Stückelung einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die festgelegte[n] Stückelung[en]). **[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 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, aus-

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]**) 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)].**

(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 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**

getauscht [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 Austausch 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 einfügen: jeweils: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems

(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 AG, Frankfurt am Main (CBF)][,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (**Euroclear**)] [,] [and] [spe-

(Euroclear)] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] und jeder Funktionsnachfolger.

(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.

[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 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

cify other Clearing System] and any successor in such capacity.

(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 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 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 wind-

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. 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 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 nachran-

ing-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 rateably 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. 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 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 subor-

gigen 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 (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; 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

dinaten 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 cent. *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 established by law, 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 established by law, 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 cal-

einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz 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.]

[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 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 ein-**

culated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the relevant rate of interest 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 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

fügen] 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.

(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

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) **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**

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 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 niedrigster Satz 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).

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 cent. *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 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).

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 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

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 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

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 Angebotssätze 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 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]

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 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 25th March, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7th February, 1992) and the Amsterdam Treaty of 2nd October, 1997, as further amended from time to time.]

[if ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

[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 verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall bleibt der auf 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 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 relevante Zinssatz 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 Marktconvention 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] bald-

[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 cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert **Minimum Rate of Interest**] per cent. *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 cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert **Maximum Rate of Interest**] per cent. *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, 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 established by law, 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.]

(5) *Calculation of Amount of Interest*. The Calculation Agent 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 relevant rate of interest 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

möglichst, 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 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 zurückzahlen, 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 Zinszah-

olders 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.

[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.

lungstag (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 definiert)]] verzinst] [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

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of [insert rate of interest] per cent. *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 cent. *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 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 cent. *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 [equalling or] [falling below] [exceeding] [insert relevant interest rate] per cent. *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 in-

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 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

interest, as applicable, and in table form, if necessary]] shall be [insert relevant interest rate] per cent. per annum]] / [the Reference Interest Rate [(as defined below)] not [equalling 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 cent. 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, 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 per-

[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, 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]]

centage 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 cent. 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)].]

[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 cent. 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] [insert relevant interest rate(s)] per cent. 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]]

[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] (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.]]

[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 relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *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 cent. *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.]]

[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 einfügen] [für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] [die am [relevanten 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 Niedrigstsatz 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

[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] [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).]

[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]

[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]

[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:

[in the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:

[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)] (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.]]

[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] [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.]]

[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 [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]

[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 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] per cent.]]

[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]

[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 Angebotsatz, 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, 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] Interbankenmarkt [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.

[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 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

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 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 Ange-**

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 (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 cent. 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**

botssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotsatzes 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 Angebotsätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotsätze angezeigt wurden/[relevante Bank 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]]

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 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 25th March, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7th February, 1992) and the Amsterdam Treaty of 2nd October, 1997, as further amended from time to time.]]

[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

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 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

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 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

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 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

[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 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 cent. per annum**, the rate of interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest] per cent. 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 cent. 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 Inter-**

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 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.]

est 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 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 cent. 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 cent. per annum]], the rate of interest for such Interest Period shall be [[insert Maximum Rate of Interest] per cent. 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 cent. 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 cent. 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

([4]) *Zinszahlungstage*. Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (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.]

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, 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].]

(15) *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 verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(16) *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 relevante Zinssatz 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 Zinssatz 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.]

(15) *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, 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 established by law, 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.

(16) *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 relevant rate of interest 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 relevant rate of interest 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 fielen, 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 Anpassung eines Zinszahlungstags hat keine Auswirkungen auf die mit dem angepassten Zinszahlungstag korrelierende[n] Zinsperiode[n].]

([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 any Interest Payment Date shall have no effect on the Interest Period[s] correlating with the adjusted Interest Payment Date.]

[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]:

(18) *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.

(19) *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 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 ver-

[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]:

(18) *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].

(19) *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 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

antwortliche 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 verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen von **[Emissionsrendite einfügen]** % *per annum* ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[bei festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen, festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen und variabel verzinslichen (strukturierten) 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 (ISMA) 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

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, unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. *per annum* is higher than the default rate of interest established by law, 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.]

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes, Floating Rate (non-structured) Notes, Zero Coupon Notes, Fixed Rate (structured) Notes and Floating Rate (structured) Notes insert:

[(*)] 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 (ISMA) 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:

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 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

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 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

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 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 handelba-

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 upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the [Fiscal Agent] [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

ren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist] **[im Fall von Doppelwahrungsschuldverschreibungen 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 Doppelwahrungsschuldverschreibungen 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].**

(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 Geschaftsort. 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 abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geoffnet 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 [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geoffnet sind] **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: [und] das [Trans-**

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)].**

(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 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 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].**

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); **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder automatische vorzeitige Rückzahlung anwendbar ist, einfügen: 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:

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 Rückzahlungsbetrags**

(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)); **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or to Automatic Early Redemption insert: 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:

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**

monats 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 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 der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die erste Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam),

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

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 Federal Republic of 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 this series of Notes is issued,

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

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-Rückzahlungsbetrag] [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-Rückzahlungsbetrag] [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 § 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:

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.]

(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) 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.]

[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

(14) 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-Rückzahlungsbetrag] [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-Rückzahlungsbetrag] [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 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 (13) dieses § 5 oder] nach Absatz (12) 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 [Emissions-

- (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.]

[if the unsubordinated Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

(14) 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 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 (13) of this § 5 or pursuant to] paragraph (12) 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

stelle] [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). 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:

(15) *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.

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 [Endda-

[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] 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 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:

(15) *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).

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

tum 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 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

Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *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 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,

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 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.]

§ 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
An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Deutschland]

Zahlstellen:

Credit Suisse
P. O. 300
Uetlibergstrasse 231
8070 Zürich
Schweiz

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 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].]

§ 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
An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
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

[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
An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Deutschland]]

[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 der Bundesrepublik Deutschland 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 Geschäfts-**

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
An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Germany]]

[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 Federal Republic of Germany] **[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 varia-****

stelle 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 [vorgeschriebenem 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.

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 behördli-

tion, 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].

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 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive].

(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

chen 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, wenn

(a) diese zur Zahlung in Deutschland vorgelegt werden; oder

(b) diese durch einen Gläubiger oder in dessen Namen vorgelegt werden, 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

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:

(a) presented for payment in Germany; or

(b) presented for payment by or 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 26th-27th 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

Beträge berechtigt gewesen, wenn er diese Schuldverschreibungen am letzten dieser 30 Tage vorgelegt hätte.

Relevanter 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 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 für Zahlungen auf das Kapital und von Zinsen 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 Fälligkeit 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 Zah-

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 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*) and relating to payments of principal and interest 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

lung 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 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.]

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 [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.]

[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 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 (oder die Muttergesellschaft der 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 Zahlung aller Beträge, die von der Ersatzschuldnerin als Hauptschuldnerin hinsichtlich der von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen zahlbar sind, von der Emittentin werden (oder der jeweiligen Muttergesellschaft der Emittentin) garantiert werden (eine solche Garantie wird hierin als die **Ersatzgarantie** bezeichnet);

(c) unbeschadet der Allgemeingültigkeit von Unterabsatz (a) werden die Dokumente, wenn die Ersatzschuldnerin in einem anderen Gebiet als Deutschland

[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 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 (or the parent company from time to time of 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 payment of all sums payable by the Substituted Debtor as principal debtor in respect of the Notes issued by the Issuer are guaranteed by the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) (such guarantee herein referred to as the **Substitution Guarantee**);

(c) without prejudice to the generality of subparagraph (a), if the Substituted Debtor is incorporated, domiciled or resident for taxation purposes in a terri-

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, der den Bestimmungen von § 7 entspricht, wobei, soweit zutreffend, zusätzlich auf Deutschland als Gebiet in dem die Ersatzschuldnerin gegründet wurde, niedergelassen und/oder für Steuerzwecke ansässig ist, Bezug genommen wird;

(d) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Erklärung (i) dass die Ersatzschuldnerin und die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) alle notwendigen staatlichen und behördlichen Genehmigungen und Zustimmungen für diesen Schuldnerersatz und für die Abgabe der Ersatzgarantie durch die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) im Hinblick auf die Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin eingeholt hat, (ii) dass die Ersatzschuldnerin und die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) alle notwendigen staatlichen und behördlichen Genehmigungen und Zustimmungen für die Erfüllung der Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin aus den Dokumenten und für die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin (oder der Muttergesellschaft der Emittentin) unter der Ersatzgarantie eingeholt hat, und dass alle diese Genehmigungen und Zustimmungen gültig und wirksam sind und (iii) dass die durch die Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen und die Ersatzgarantie, die durch die Emittentin (oder die Muttergesellschaft der Emittentin) abgegeben wird, entsprechend ihren jeweiligen Bedingungen gültig und verbindlich und durch den Gläubiger durchsetzbar sind; und

(e) (i) von Anwälten mit anerkanntem Ruf in Angelegenheiten des deutschen Rechts (oder gegebenenfalls hinsichtlich der Rechtsordnung des Gründungsstaats der Muttergesellschaft der Emittentin), und (ii) falls die Ersatzschuldnerin in einem anderen Land als 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 Ersatzgarantie, sofern zutreffend, eine rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtung der Emittentin (oder der Muttergesellschaft der Emittentin) ist, die gemäß ihren Bestimmungen vollstreckbar ist, und (cc) die Schuldverschreibungen rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin darstellen, die gemäß ihrer 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 kon-

trolly other than Germany the Documents shall contain a covenant and/or such other 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 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 and the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the issue by the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substituted Debtor, (ii) that the Substituted Debtor and the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substituted Debtor of its obligations under the Documents and for the performance by the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) of its obligations under the Substitution Guarantee and that all such approvals and consents are in full force and effect and (iii) that the obligations assumed by the Substituted Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer (or the parent company from time to time of the Issuer) 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 German law (or, as the case may be, as to matters of the laws of the jurisdiction of incorporation of the parent company from time to time of the Issuer); and (ii) if the Substituted Debtor is incorporated, domiciled or resident in a country other than 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 Substitution Guarantee (if any) is a legal, valid and binding obligation of the Issuer (or parent company from time to time of the Issuer) enforceable in accordance with its terms, and (cc) the Notes are legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor 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

trolliert 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.] [,] [und] [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

and 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.] [,] [and] [Moody's Investors Service] [,] [and] [Standard & Poor's Ratings Services, a Division of the McGraw-Hill Company Inc.] or any of [its] [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

die Emittentin ohne Einschränkungen, soweit sich dies im Zusammenhang ergibt, als auf diese Ersatzschuldnerin bezogen oder sie umfassend zu 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.

requires, be deemed to be or include references to any such Substituted Debtor.

(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]

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 entwerthen und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [11]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms 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]
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in [einer] führenden 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 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 im Namen des Clearing System 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.]

(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 Einzelkunden verbrieft sind, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, zusammen mit der relevanten Einzelurkunde oder den relevanten Einzelkunden an die [Emissionsstelle] [Deutsche Emissionsstelle] eingereicht werden.

§ [13]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

§ [12]
NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [the Federal Republic of Germany] [,] [and] [Luxembourg] [,] [and] [London] [,] [and] [France] [,] [and] [Switzerland] [and] **[specify other location]** [and the *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 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).]

(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

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law.

(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.

§ [14]

SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam.

(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 depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ [14]

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

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 beigefügt. 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 beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

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 Schuldverschreibungen je festgelegter Stückelung einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag 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.]]

§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Dauerglobalurkunde.) ist wie folgt zu ersetzen:

(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 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 versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Aus-

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.]

§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary

tausch 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. Einzelurkunden 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, 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).]

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 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 (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-Rückzahlungsbetrag] [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-Rückzahlungsbetrag] [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 Mindestkündigungs-**

[§ 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 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'**

frist 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.]

[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 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**

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.]

[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 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 cent. *per*

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.

(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.

[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 cent. 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) 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) 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 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.]

[§ 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, 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]

(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 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].]

[§ 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 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]

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 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 faksimili-

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 manually or in facsimile by or on behalf of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent]. Definitive Notes **[if the Notes are issued with**

lierte 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 Austausch 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 verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer

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 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

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) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Clearing System/Gläubiger von Schuldverschreibungen*) 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., als Betreiberin des Euroclear Systems (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 verbriefende 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 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:

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) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System/Holder of Notes*) 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., as operator of the Euroclear System (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].

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes replace § 3 (2) ([INTEREST] [AND] [INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by inserting:

(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 verzinnt, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; 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 verzinnt, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. 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

(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, 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 established by law, 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, 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 established by law, 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 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 ex-

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 verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; 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 verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen] % per annum** ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall verzinzen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[§ 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 Einzelkunde 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 Einzelkunde

cluding, 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, 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 established by law, 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, unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. *per annum* is higher than the default rate of interest established by law, 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)) (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 Defi-

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).]

[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 Einzelurkunde, 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

nitiv (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).]

[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

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 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 Einzelkunde erfordert, bestimmt die relevantde 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 wer-

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 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

den. 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, 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 [;] [;].]

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 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 7th February, 1992 [;] [;].]

[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 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].

[§ 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 (1)(b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

[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 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)].

[§ 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 (1)(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 Einzelurkunden;

(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 (I3) (c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die durch Einzelurkunden 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 (I4) (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 Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten

(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 (I3) (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 (I4) (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 office of the [Fiscal Agent] [German Fiscal Agent] or any other Paying Agent and deposit the relevant Defini-

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] relevant[e]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]

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen für Zahlungen auf das Kapital **[falls die Schuldverschreibungen**

ative 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]

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and relating to payments of principal is reduced to ten

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 Einzelurkunde [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 Einzelurkunde [oder] [ein] [beschädigter oder unleserlich gemachter] [Zinsschein] [oder Talon] [oder Rückzahlungsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde 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 – 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.]

[§ [13] (3) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – 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**)

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 – 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.]

[§ [13] (3) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION AND ENFORCEMENT – 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]

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 abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinnscheine] [,] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheine].]

§ [13] (4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGsort, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *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 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.]

[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 – *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 depositary 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.]

PFANDBRIEFE

The following is a summary of the more fundamental principles governing the law and regulation relating to Pfandbriefe and Pfandbrief Banks. This summary is qualified in its entirety by reference to such applicable law and regulation.

Introduction

Up to 18th July, 2005 the Pfandbrief business of the Issuer was governed by the German Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*; the **Mortgage Bank Act**). Since 19th July, 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the new German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**), as amended, the principles of which are in many aspects – to a considerable extent – comparable to those which applied under the Mortgage Bank Act.

With effect from 19th July, 2005, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, the German Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*) of 22nd May, 2005, rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the Mortgage Bank Act applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the German Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*; the **Act on Pfandbriefe**), applicable to various types of public sector banks as issuers of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe, and (iii) the German Ship Bank Act (*Schiffsbankgesetz*) governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) and Public Sector Pfandbriefe.

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions prevailing prior to this date in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19th 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, Public Sector Pfandbriefe and 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 19th 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.

Mortgage banks and ship mortgage banks, operating as such prior to 19th July, 2005 as well as public sector banks carrying on the Pfandbrief business prior to such date, have been grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They will be required, though, to give a notice to the BaFin by 18th October, 2005, failing which the BaFin may withdraw the (deemed) authorisation.

Since 19th July, 2005, the operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe is 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 standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the supervision of the BaFin.

Pfandbriefe, general recourse obligations of the issuing Pfandbrief Bank, 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 Cooperation 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 7th 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 THE ISSUER

Introduction

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Issuer**) is a 100 per cent. unlisted subsidiary of DEPFA BANK plc (the **Parent** and, together with its consolidated subsidiaries, the **Group**).

The Issuer 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 owned subsidiary of the Parent, one of the leading institutions in public finance, the Issuer makes up 42 per cent. of total assets of the Group at year end 2004.

Keep Well Statement

The Issuer has the benefit of a keep well statement contained in a Letter of Comfort dated 6th August, 2002 and issued by the Parent (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 Issuer (including the Notes).

Domicile and Legal Form

The Issuer’s registered office is located in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (**Germany**) (An der Welle 5, 60322 Frankfurt, Germany; phone: + 49 69 5006 0).

The Issuer is registered in the commercial register of Frankfurt am Main, Germany under No. HRB 55655. The Issuer is a joint stock company operating under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*; the **Banking Act**) and the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**). For further details in relation to the Pfandbrief Act see “*Pfandbriefe*” on page 140.

Being engaged in the Mortgage Pfandbrief and Public Sector Pfandbrief business prior to 19th July, 2005 (the date on which the Pfandbrief Act entered into force) the Issuer’s authorisation to engage in such business has been grandfathered.

The Issuer will be required, however, to give a notice to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**) by 18th October, 2005, failing which the BaFin may withdraw the (deemed) authorisation.

History

The Issuer, which traces its origins back to the *Preussische Landespfandbriefanstalt*, was established in Berlin, Germany on 22nd 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 (the **Federal Government**) on 16th, December 1954.

In 1976, the status of the *Deutsche Pfandbriefanstalt* as an instrument of state housing policy was removed because its business corresponded essentially to that of a normal mortgage bank operating almost completely in a competitive environment. Going forward, *Deutsche Pfandbriefanstalt* became liable for tax.

On the basis of the changed business operations of *Deutsche Pfandbriefanstalt* and the disappearance of its public mandate, the Federal Government resolved to transform *Deutsche Pfandbriefanstalt* into a joint stock company operating under the German Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*).

To this end, *Deutsche Pfandbriefanstalt* was transformed – while retaining its original identity – into *Deutsche Pfandbrief- und Hypothekbank AG* by a resolution of the general meeting dated 17th November, 1989, as provided for under the German Law on the Conversion of *Deutsche Pfandbriefanstalt* into a joint stock corporation, on 31st December, 1989.

In 1999, as a result of a group restructuring, *Deutsche Pfandbrief- und Hypothekbank AG* was renamed *DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG*, focusing on group management, public finance and funding. Management of property activities was centred on *DePfa Bank AG* (renamed *Aareal Bank AG* in January 2002). The former group split into a public finance group (headed by the Parent) and a property group in June 2002 (headed by *Aareal Bank AG*). As a result, the Issuer ceased to be the parent of the group but instead became a subsidiary of the Parent. In view of the intention to develop the Issuer into a pure public finance asset house, during the course of 2002, management transferred virtually the entire property portfolio risk of the Issuer to *Aareal Bank AG* through a series of loan transfers and securitisations to third-parties as well as through the application of credit derivatives. *Aareal Bank AG* has assumed responsibility for the administration of any residual amount in this portfolio and for the closing of third-party credit protection.

Recent Developments

On 1st March, 2004 the Parent announced that it intended to sell the Issuer. However, none of the bids submitted met Group's full internal value for the Issuer. Therefore, on 18th April, 2005, the Board of Directors of the Parent announced its conclusion that a sale was not in the best interests of its shareholders. This means that the corporate structure of the Group, which has been operating since 2002, will continue unchanged.

The Issuer will continue to be fully at the disposal of the Group as a funding platform and brand name in the Pfandbrief market. It will continue to issue bonds but in significantly lower volumes than before. On 6th June, 2005 the Supervisory Board of the Issuer approved the signing of a control agreement (*Beherrschungsvertrag*; the **Control Agreement**) between the Parent and the Issuer in order to fully reintegrate the Issuer into all of the Group structures. An extraordinary general meeting of the Parent held on 22nd July, 2005 confirmed its approval of this decision, which became effective upon registration in the commercial register of Frankfurt am Main, Germany, on 27th July, 2005.

Pursuant to the Control Agreement, the Issuer 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 Issuer in respect of the management of the company. Subject to such instructions, the Managing Board remains responsible for the management and the representation of the company.

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 Issuer 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 Issuer's articles of association. When issuing instructions, the Parent must observe the sole responsibility (*Alleinverantwortung*) of the management of the Issuer according to the Banking Act.

The Parent is also not allowed to issue instructions to the Supervisory Board of the Issuer. 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 Issuer 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 Issuer 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 Issuer 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 Issuer only and is not directly enforceable by creditors of the Issuer.

The Control Agreement is concluded for an indefinite term. However, the Issuer 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 Issuer in accordance with § 303 (1) 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 Issuer 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 EUR 62.7 billion at the end of 2004 representing more than 40 per cent. of the Group's public finance volume. At the same time, total Pfandbriefe outstanding amounted to EUR 50.9 billion, or 70 per cent. of the Group's outstanding covered bonds. The Issuer 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 amount of allocated capital of the Issuer to a level of approximately EUR 600 million going forward, which would still be approximately equivalent to a 10 per cent. Tier 1 capital adequacy ratio.

Extended net interest income (including dividends received) in 2004 was EUR 144.4 million, which corresponds to a decline of 20.3 per cent. compared with the previous year. This was predominantly due to an 11 per cent. reduction in total assets, primarily as a result of the transfer of the Issuer's Tokyo branch to the Parent; other factors include a lower overall level of interest-free funding (as a result of the significant special distribution in spring 2004), and the ongoing transfer of property loans. Net commission income was down EUR 6.5 million to EUR 1.1 million.

Personnel expenditure was reduced by 7.9 per cent. to EUR 24.8 million as a result of a lower level of provisions for pensions compared to the previous year. Other administrative expenses were reduced across the board, totalling EUR 15.7 million (2003: EUR 22.0 million).

With an amount of EUR 166.1 million, the risk provisioning balance clearly exceeded last year's figure (plus EUR 12.0 million). An additional key factor that contributed to the significantly positive outcome in the net risk provisioning balance lies in the realisation of hidden revaluation reserves in promissory note loans (*Schuldscheindarlehen*). The sale of the public sector loans generated EUR 111.2 million overall.

Profit before taxes was EUR 266.6 million, which corresponds to an increase of 114.4 per cent. over 2003. Profit after income taxes totalled EUR 175.3 million (given a tax rate of 34 per cent.), up from EUR 70.3 million in the previous year.

Selected Financial Information

The following table presents selected financial information of the Issuer, which was extracted from the annual financial statements of the Issuer in respect of the years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004.

	31st Decem- ber, 2004	31st Decem- ber, 2003
	EUR million	EUR million
Balance Sheet		
Business Volume ¹	75,729.0	85,354.2
Total Assets	75,518.3	85,141.3
Total Receivables	45,156.7	53,262.2
Securities	29,557.9	30,626.7
Certificated Liabilities	50,393.6	58,289.3
Equity	1,010.0	1,230.7
Profit and Loss Account		
Net Interest Income ²	144.4	181.0
Net Commission Income	1.1	7.7
General Administrative Expenses ³	43.3	52.0
Operating Result (before risk provisions/remeasurement gains) ⁴	100.2	112.1
Income Taxes	91.1	56.7
Net Income for the Year	175.3	70.3
Net Retained Profits	350.0	396.0

¹ Includes total assets, guarantee obligations and irrevocable loan commitments.

² Includes current income from equities and other non-fixed income securities and participations.

³ Includes general administrative expenditures and depreciation, amortisation or write-offs of intangible and fixed assets.

⁴ 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)	108	134
---	-----	-----

Ratings

Each of Fitch Ratings Ltd. and Moody's Investors Service has rated the Issuer's Pfandbriefe "AAA" and "Aaa", respectively. Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) has rated the Issuer's Public Sector Pfandbriefe "AAA". Senior long-term debt is rated "AA-" by Fitch Ratings Ltd., "Aa3" (with a negative outlook) by Moody's Investors Service and "A" by Standard & Poor's. These ratings are in line with the ratings of the Parent, reflecting the low risk profile of the Issuer as well as the strong support the Issuer receives from its Parent. The Issuer itself received a rating of "A" (with a stable outlook) from Standard & Poor's, two notches below the Parent's rating, reflecting the diminished role of the Issuer within the Group.

For the purpose of Fitch Ratings Ltd.'s 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 Investors Service's ratings, "Aaa" means obligations are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk. "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. "Negative outlook" means that a rating may be lowered.

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. A Standard & Poor’s rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action. Stable outlook means that a rating is not likely to change.

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 Ratings Ltd., www.fitchratings.com, in the case of Moody’s Investors Service, from www.moody’s.com, and, in the case of Standard & Poor’s, from www.standardandpoors.com.

The head office of Fitch Ratings Ltd. is One State Street Plaza, New York, NY 10004, USA, the head office of Moody’s Investors Service 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 Issuer is aware and is able to ascertain from the ratings information published by each of Fitch Ratings Ltd., Moody’s Investors Service and Standard & Poor’s, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

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 and Deputy CEO of DEPFA BANK plc. Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of DEPFA Investment Bank Ltd. Member of the Supervisory Board of Imperial AG.
Dr. Rolf Hengsteler (<i>Deputy Chairman</i>)	None.
Dr. Uta Maria Fredebeil	None.
Rebecca McKenzie	None.
Nicola Riemer	None.
Monika Theilen	None.

The business address of Dr. Thomas M. Kolbeck is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland, the business address of Dr. Rolf Hengsteler is Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main, Germany, the business address of Dr. Uta Maria Fredebeil and Rebecca McKenzie is 105 Wigmore Street, London W1U 1QY, United Kingdom and the business address of Nicola Riemer and Monika Theilen is An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.

Managing Board

The Managing Board of the Issuer is comprised of three members. At the date of this DIP Prospectus, the members of the Managing Board (each of whose business address is An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany) were:

<u>Members</u>	<u>Principal Outside Activities</u>
Juergen Karcher (Chairman)	None.
Dr. Reinhard Grzesik	Member of the Board of Directors of DEPFA BANK plc. Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of: DEPFA One Limited, DEPFA Two Limited, DEPFA Three Limited, DEPFA Four Limited.
Bo Heide-Ottosen	None.

No potential conflicts of interest exist between any duties to the Issuer of the members of the Managing Board listed above and their private interests or other duties in respect of their management roles.

Objects

The object of the Issuer 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 Issuer at nominal value is permissible with the express consent of the relevant debtor.

Share Capital

As at 31st March, 2005, the Issuer's authorised capital was comprised of 54,000,000 common shares without par value, of which 36,000,000 shares comprised issued capital and 18,000,00 additional shares may be issued under the authorised capital (*Genehmigtes Kapital*). Issued capital is fully paid-up.

Financial Year

The financial year of the Issuer is the calendar year.

Auditors

The auditors of the Issuer 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 Issuer, without qualification, in accordance with German generally accepted auditing standards for each of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004. PwC has no material interest in the Issuer.

The Auditors' Reports (*Bestätigungsvermerke*) are incorporated by reference in this DIP Prospectus.

PwC is a member of the following professional body:

Wirtschaftsprüferkammer, Körperschaft des öffentlichen Rechts, Rauchstrasse 26, 10787 Berlin, Germany.

Description of the Issuer and Its Subsidiaries

The principal subsidiaries of the Issuer 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

The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms.

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.

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 Issuer 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.

DESCRIPTION OF THE PARENT

Information concerning the Parent is provided for background purposes only in view of the importance of the Keep Well Statement; it should not be treated as implying that the Keep Well Statement can be viewed as a guarantee.

Introduction

DEPFA BANK public limited company (**DEPFA plc**), incorporated in the Republic of Ireland (**Ireland**) on 9th October, 2001 under the Irish Companies Acts, 1963 to 2001, is the parent company of the DEPFA BANK plc group of companies, comprising DEPFA plc and its consolidated subsidiaries (the **Group**), which is a specialist European provider of financial services to public sector clients. DEPFA plc is a public limited company based in Dublin and holds a universal banking license from the Irish Financial Services Regulatory Authority as part of the Central Bank and Financial Services Authority of Ireland (the Authority) under the Irish Central Bank Act 1971 (as amended). DEPFA plc has been registered in the Irish Companies Registration Office, and has been given company number 348819. Its shares are listed on the Frankfurt Stock Exchange (Official Market). 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 plc 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 plc 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 only one business segment, the provision of public finance services. The Group classifies its services under three broad categories: budget finance, investment banking and infrastructure finance.

The Group is a European specialist in budget finance for public sector authorities. Budget finance involves the provision of financial solutions to sovereign clients (e.g. countries) and sub-sovereign clients (e.g. regions, federal states, cities and local authorities) including the origination and syndication of loans, the purchase of bonds and other debt securities issued by such clients on a private placement or syndicated basis, the granting of liquidity backstop facilities and letters of credit and the provision of structured financing solutions (including derivative products), advisory and other related services.

The Group also provides its public sector clients with investment banking services such as the arrangement, origination, syndication and placement of public sector capital market transactions, the structuring and sale of credit derivative products, and the provision of brokerage, trading and other advisory services.

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, hospitals, roads) that are being carried out by privately owned companies under concessions or agreements awarded by public sector entities.

As at and for the year ended 31st December, 2004, the Group had operating income of EUR 844 million and total assets of EUR 190 billion, of which a substantial majority was attributable to the Group's budget finance activities. The Group's public sector assets accounted for EUR 153 billion in principal amount at 31st December, 2004.

At 31st December, 2004, EUR 74 billion of such 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 and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, respectively.

Current Position and Recent Developments

Sale of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

In March 2004, DEPFA plc announced its intention to sell DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Pfandbriefbank**).

However, as none of the bids received by DEPFA plc met its full internal valuation for the Pfandbriefbank, the Board of Directors of DEPFA plc decided on 15th April, 2005 that it was in the best interest of its shareholders to halt the sale of the Pfandbriefbank. This means that the corporate structure of the Group remains unchanged.

The Group will continue as planned to further develop its business with German clients from its branch in Frankfurt.

For further details in relation to the control agreement (*Beherrschungsvertrag*) entered into by DEPFA plc and the Pfandbriefbank see "*Description of the Issuer-Recent Developments*" on page 145.

Expansion in the United States

The Group is in the process of building up a presence in the United States. Activities in the United States are centered on the purchase of taxable General Obligation municipal bonds, liquidity and credit support standby facilities for municipal bond issues as well as public sector infrastructure financing projects. Initially, DEPFA plc established an agency in New York in 2003, which was converted to a branch in September 2004 from which it now issues Yankee certificates of deposit. Representative offices have been established during the course of 2004 in San Francisco and Chicago.

Management of DEPFA plc believes that the U.S. business has got off to a successful start and in its first full year of operations is making a valuable contribution to Group profits. As a next step to strengthen its long term position in the U.S. municipal debt market and to enhance the Group's earnings base DEPFA plc is aiming to establish an AAA (Highest Credit Rating) rated municipal bond insurance company.

Business Performance and Outlook

In the first six months of 2005, DEPFA plc recorded a net profit after taxes of EUR 246 million which corresponds to a return on equity of 25 per cent. Total revenues for the first six months increased by EUR 25 million (+ 6.5 per cent.) year-on-year and reached EUR 407 million. This comprised of extended net interest income, which rose by EUR 7 million (+ 3 per cent.) to EUR 218 million, net commission income totalling EUR 22 million, income from sale of assets of EUR 327 million against which a trading result of EUR – 160 million was offset. EUR 51 billion of new business was generated in the first six months which helped increase the total public finance portfolio to EUR 165 billion.

Personnel and administrative expenditures for the first six months increased by 39 per cent. to EUR 104 million; the cost/income ratio is 25.6 per cent. The rise in costs is a result of DEPFA plc's drive to grow the product base and expand its geographic coverage.

Financial data in the two preceding paragraphs has been extracted from the unaudited consolidated interim financial statements of DEPFA plc for the six months ended 30th June, 2005. Since 30th June, 2005, and save as otherwise disclosed in this DIP Prospectus, there have been no significant changes in the development of DEPFA plc or the Group. Management believes the Group is developing in line with expectations.

Selected Financial Information

The following table presents selected financial information of the Parent pursuant to U.S. GAAP at the dates specified.

	31st Decem- ber, 2004	31st Decem- ber, 2003
	EUR million	EUR million
Balance Sheet		
Public Sector Financing Volume (Group)	152,802	138,935
Total Assets	190,418	173,965
of which Loans and Advances (Continuing Operations)	47,182	35,226
of which Securities (Continuing Operations)	60,125	57,386
of which Assets Held for Sale ¹	78,611	77,397
Outstanding Securities in Issue (Group)	84,073	74,970
Total Equity	1,903	1,378
Profit and Loss Account		
Net Interest Income	280	205
Net Commission Income	67	94
Income from Sale of Assets	209	47
Trading Result	5	108
Other Income/Expenditures	8	1
Administrative Expenditures	(143)	(91)
Provisions for Loan Losses	0	0
Income Taxes	(38)	(48)
Minority Interests	0	(4)
Net Income (Group) (Continuing Operations)	388	312
Result from Discontinued Operations ¹	152	58
Net Income (Group)	540	370
Earnings per Share (in EUR) (Continuing Operations)	1.13	0.90
Earnings per Share (in EUR) Discontinued Operations)	0.45	0.17
Total Earnings per Share (in EUR)	1.58	1.07

¹ Disposal of the Issuer

On 1st March, 2004 the Parent initiated the sale process of the Issuer. The results of the Issuer were classified as results from discontinued operations and its assets and liabilities were classified as held for sale in accordance with SFAS 144.

At the date of signing the Group accounts for 31st December, 2004, the Group was in negotiations with a number of interested parties and expected a sale to be completed for a reasonable price in 2005. Subsequent to this date, the negotiations were completed and the Group received bids from the interested parties. However, none of the bids submitted met the full internal value of the Issuer for the Group. Therefore, on 18th April, 2005, the Board of Directors of the Parent announced that a sale was not in the best interest of its shareholders. Consequently, the results of operations of the Issuer are no longer reported as discontinued operations, and its assets and liabilities are no longer classified as held for sale.

No adjustment to the carrying amount of the Issuer was required.

Employees		
Average Number of Employees	373	337

Ratings

Each of Fitch Ratings Ltd., Moody's Investors Service and Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**) has rated the Parent's Asset Covered Securities "AAA". Senior debt is rated "AA-" (with a stable outlook) by both Fitch Ratings Ltd. and Standard & Poor's and "Aa3" (with a negative outlook) by Moody's Investors Service. These ratings reflect the low risk profile of the Parent.

For the purpose of Fitch Ratings Ltd.'s 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. A rating outlook indicates the direction a rating is likely to move over a one to two-year period. Outlooks may be positive, stable, or negative. A positive or negative rating outlook does not imply a rating change is inevitable. Similarly, ratings for which outlooks are "stable" could be upgraded or downgraded before an outlook moves to positive or negative if circumstances warrant such an action.

For the purpose of Moody's Investors Service's ratings, "Aaa" means obligations are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk. "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. "Negative outlook" means that a rating may be lowered.

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. A Standard & Poor's rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action. Stable outlook means that a rating is not likely to change. 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 Ratings Ltd., www.fitchratings.com, in the case of Moody's Investors Service, from www.moody.com, and, in the case of Standard & Poor's, from www.standardandpoors.com.

The head office of Fitch Ratings Ltd. is One State Street Plaza, New York, NY 10004, USA, the head office of Moody's Investors Service 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 Issuer is aware and is able to ascertain from the ratings information published by each of Fitch Ratings Ltd., Moody's Investors Service and Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Taxation

DEPFA plc is located in the International Financial Services Centre (the **IFSC**) in Dublin, Ireland. The IFSC is a special business centre for which lower tax rates apply for offshore business. DEPFA plc received a certificate under section 446 of the Irish Taxes Consolidation Act 1997, certifying eligibility for lower tax rates effective from 15th May, 2002. This lower tax rate is scheduled to terminate on 31st December, 2005. The government of Ireland has provided for a general rate of 12.5 per cent. corporation tax on all other trading income since 1st January, 2003. DEPFA plc will be able to avail of this rate when its lower rate terminates in 2005.

Registered Office

The registered office of DEPFA plc is 1 Commons Street, Dublin 1, Ireland. The telephone number of the registered office is +353 1 792 2222. The registered number of DEPFA plc is 348819.

Branches, Representative Offices and Subsidiaries of DEPFA PLC

The Group currently has a presence in the following cities through its network of branches, representative offices and subsidiaries: Amsterdam, Copenhagen, Dublin, Frankfurt am Main, Hong Kong, London, Madrid, New York, Nicosia, Paris, Rome. Chicago, San Francisco and Tokyo.

Objects and Share Capital

The primary object of DEPFA plc as set out in clause 3(1) of its Memorandum 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 31st December, 2004, DEPFA plc's authorized share capital was comprised of: (i) EUR 130,100,002 divided into 433,333,340 ordinary shares of EUR 0.30 each, and (ii) of EUR 100,000 divided into 10,000,000 non-cumulative redeemable preference shares with non-cumulative dividends of EUR 0.01 each. The issued share capital was EUR 105,905,916 comprised of 353,019,720 ordinary shares and was fully paid up.

The Group profit and loss account for the six-months period ended 30th June, 2005 in the unaudited Interim Group Report contains earnings per share information based on the average number of ordinary shares of DEPFA plc for the six-months periods ended 30th June, 2005 and 30th June, 2004.

	30th June 2005	30th June 2004
	Unaudited	Unaudited
Weighted average number of ordinary shares	341,892,169	342,058,755
Total earnings per share (EUR)	0.72	0.74
Diluted earnings per share (EUR)	0.72	0.74

Regulatory Capital

Under the capital regulations of the Authority, at 30th June, 2005, DEPFA plc's tier I capital was risk-weighted at 13.49 per cent. and its total capital to risk-weighted assets ratio was 17.03 per cent. Also at that date, 45.62 per cent. of DEPFA plc's on balance sheet assets were 0 per cent. risk-weighted, 0.02 per cent. of such assets were 10 per cent. risk-weighted, 50.37 per cent. of such assets were 20 per cent. risk-weighted while 3.99 per cent. were 100 per cent. risk-weighted.

Auditors

DEPFA plc's auditors are PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants and Registered Auditors, whose registered address is George's Quay, Dublin 2, Ireland and who have audited the accounts of DEPFA plc, without qualification, in accordance with U.S. generally accepted accounting standards for each of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004. DEPFA plc's auditors have no material interest in DEPFA plc. PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants and Registered Auditors is a member firm of the Institute of Chartered Accountants in Ireland.

Financial Year

The financial year of the Group is the calendar year.

The Board of Directors of DEPFA plc

There are currently eleven members of the Board of Directors of DEPFA plc, four of whom are Executive Directors. Alternate Directors may also be appointed under the Memorandum and Articles of Association of DEPFA plc. DEPFA plc does not have a Supervisory Board.

<u>Members</u>	<u>Principal Outside Activities</u>
Gerhard Bruckermann (<i>Chairman and CEO</i>)	Chairman of the Board of Directors of DEPFA-Bank Europe plc. Chairman of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd. Member of the Advisory Board of Karlsruher Rendite Beratungsgesellschaft für Vermögensanlagen GmbH. 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 (<i>Deputy Chairman and Deputy CEO</i>)	Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd. Chairman of the Supervisory Board of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. Member of the Supervisory Board of Imperial AG.
Dermot M. Cahillane	Member of the Board of Directors of DePfa-Bank Europe plc. Member of the Board of Directors of DBE Property Holdings Ltd. Member of the Board of Directors of DEPFA Investment Bank Ltd. Chairman of the Board of Directors of DEPFA ACS BANK. Member of the Board of Directors of: DEPFA Hold One Limited, DEPFA Hold Two Limited, DEPFA Hold Three Limited, DEPFA Hold Four Limited, DEPFA Royalty Management Limited and DEPFA Investment Fund plc.
Dr. Reinhard Grzesik (<i>CFO</i>)	Member 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.
Dr. Richard Brantner	Member of the Board of Directors of European Investment Bank. DEG-Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH. Member of the Board of Directors of Integrata AG Member of the Board of Directors of Aareal Bank.
Frances Ruane	Member of the Board of Directors of DEPFA ACS BANK, Douglas Hyde Gallery, Irish Writers' Centre, National Children's Hospital Foundation Board, Bord Gais Eireann.
Hans W. Reich	Chairman of the Board of Directors of Kreditanstalt für Wiederaufbau. Member of the Board of Directors of Aareal Bank. Member of the Board of Directors of Thyssen Krupp Werften GmbH. Member of the Board of Directors of Frachtkontor Junge & Co. Member of the Board of Directors of HUK-COBURG-Allgemeine-Versicherungs-AG. Member of the Board of Directors of Krankenversicherungs-AG der HUK-COBURG. Member of the Board of Directors of Lebensversicherungs-AG der HUK-COBURG Member of the Board of Directors of ALSTROM GmbH. Member of the Board of Directors of Deutsche Telekom AG. Member of the Board of Directors of IKB Deutsche Industriebank AG. Member of the Board of Directors of RAG AG. Member of the Board of Directors of Thyssen Krupp Steel AG. Haftpflicht-Unterstützungs-Kasse kraftfahrender Beamter Deutschland AG. Member of the Board of Directors of HUKCOBURG Holding GmbH. Member of the Board of Directors of Deutsche Energie-Agentur GmbH.
Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Hans Tietmeyer	Vice Chairman of the Board of Directors of Bank for International Settlements. Member of the Board of Directors of BDO Deutsche Warentreuhand AG. DWS Investment GmbH. Member of the Board of Directors of ING Groep N.V.

Member of the Board of Directors of Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA. Member of the Board of Directors of Aareal Bank.

Jacques Poos Member of the Board of Directors of Banque BNP PARIBAS (Luxembourg).

Prof. Dr. Alexander Hemmelrath Partner in Haarmann Hemmelrath & Partner. Member of the Board of Directors of Advanced Medien AG. Gieag. Member of the Board of Directors of Seitz AG. Member of the Board of Directors of Supermarket Media AG.

Maurice O'Connell Governor of Central Bank of Ireland (ret'd)

Addresses of the Board of Directors of DEPFA BANK plc

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 Cyprus Lawn, Templeogue, Dublin 6W, Ireland.

As far as known to DEPFA plc, 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 plc – Principal Outside Activities*, no potential conflicts of interest exist between any duties to DEPFA plc of the Board of Directors listed above and their private interests or other duties in respect of their management roles.

DESCRIPTION OF THE PRINCIPAL SUBSIDIARIES OF THE PARENT

The principal subsidiaries of DEPFA plc are as follows:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Frankfurt

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, the former parent of the Group, is governed by the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and since its split from Aareal Bank AG concentrates purely on public sector lending.

In March 2004, DEPFA plc announced its decision to sell DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. This decision was withdrawn in April 2005 when it became apparent that none of the bids submitted met the Group's full internal value for DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG. Please see *Current Position and Recent Developments* above.

DePfa-Bank Europe plc, Dublin

DePfa-Bank Europe plc (**DePfa Europe**) has historically been responsible for lending to European central, regional and local authorities outside Germany and into Japan and North America. On 2nd December, 2002, DePfa Europe transferred substantially all of its banking business to DEPFA plc, and management proposes to transfer all of the remaining assets and liabilities of DePfa Europe to DEPFA plc as soon as reasonably practical. There are no immediate plans to liquidate DePfa Europe.

DEPFA ACS BANK, Dublin

DEPFA ACS BANK is an unlimited company wholly owned by DEPFA plc, the primary purpose of which is to provide funding to the Group by issuing Asset Covered Securities under the Asset Covered Securities Act, 2001 of Ireland, as amended.

DEPFA Investment Bank Ltd., Nicosia

DEPFA Investment Bank Ltd. is incorporated in Nicosia, Cyprus and is responsible for investment banking activity with a focus on sovereign public sector investments in Central and Eastern Europe. DEPFA Investment Bank Ltd. is wholly owned (indirectly) by DEPFA plc.

DEPFA Capital Japan K. K., Tokyo

DePfa Capital Japan K. K. is incorporated in Japan and engages in public sector financing.

DBE Property Holdings Ltd., Dublin

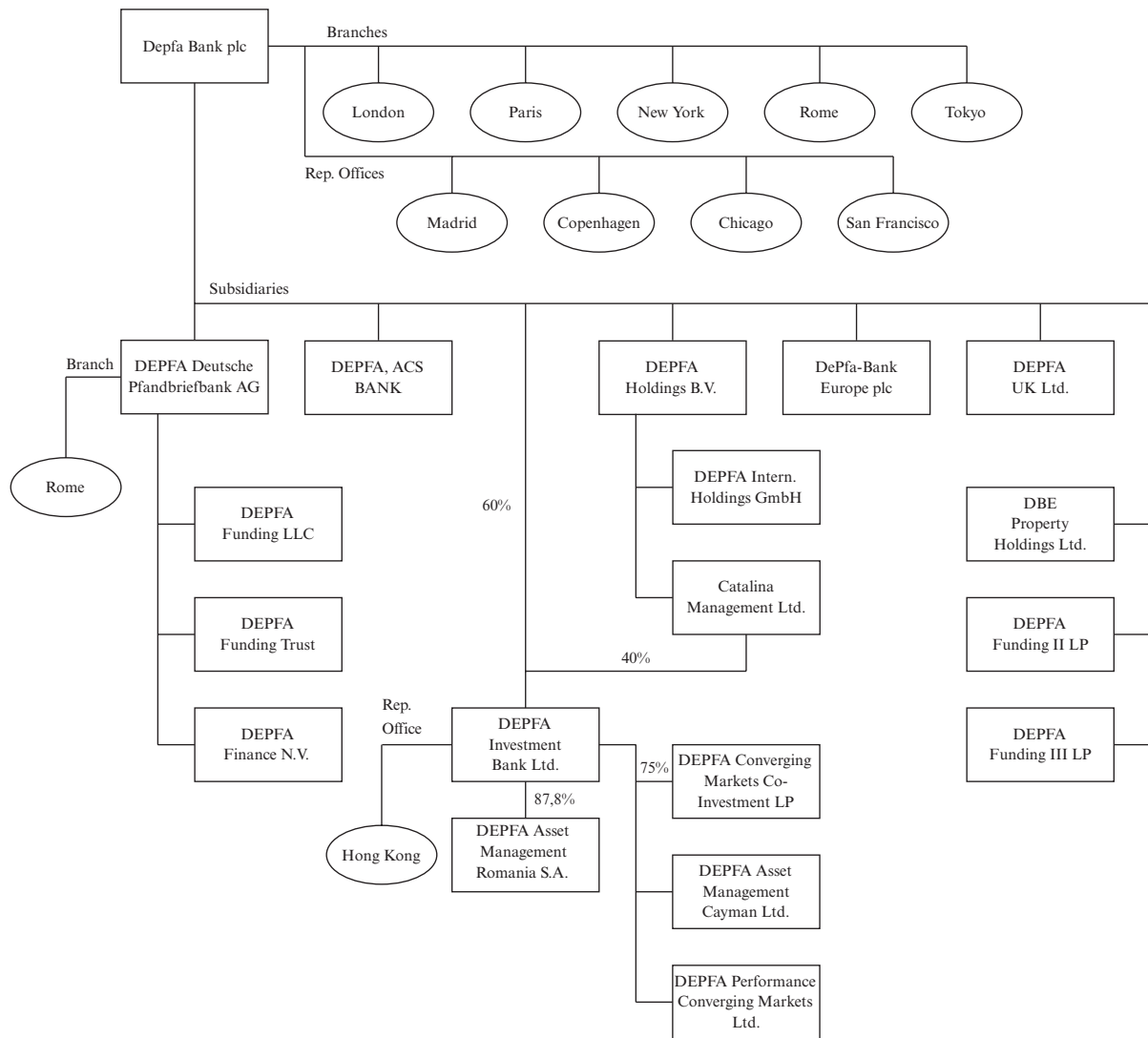
DBE Property Holdings Ltd. acts a holding company for the Group's business premises in Dublin, Ireland.

DEPFA UK Ltd

DEPFA UK Ltd was established to provide management consultancy and advisory services relating to international public sector financing.

Legal Group Structure

The following diagram illustrates the structure of the Group at the date of this DIP Prospectus. Unless otherwise indicated, all subsidiaries of the Parent are wholly owned:



DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or are published simultaneously with this DIP Prospectus and have been filed with the BaFin shall be incorporated in, and form part of, this DIP Prospectus:

- (a) the audited non-consolidated financial statements and the audited non-consolidated cash flow statements of the Issuer in respect of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004, in each case together with the auditors' reports prepared in connection therewith. The audited non-consolidated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31st December, 2003 and the related auditors' report appear in the annual report of the Issuer for the year ended 31st December, 2003 and the audited non-consolidated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31st December, 2004 and the related auditors' report appear in the annual report of the Issuer for the year ended 31st December, 2004. The audited non-consolidated cash flow statements of the Issuer for the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004 have been prepared in connection with the update of the Programme and copies of these cash flow statements and the related auditors' reports can be obtained as set out below;
- (b) the audited consolidated financial statements of the Parent in respect of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004, in each case together with the auditors' reports prepared in connection therewith. The audited consolidated annual financial statements of the Parent for the financial year ended 31st December, 2003 and the related auditors' report appear in the annual group report of the Parent for the year ended 31st December, 2003 and the audited consolidated annual financial statements of the Parent for the financial year ended 31st December, 2004 and the related auditors' report appear in the annual group report of the Parent for the year ended 31st December, 2004;
- (c) the unaudited consolidated financial statements of the Parent in respect of the three-months period ended 31st March, 2005 and the six-months period ended 30th June, 2005. The unaudited consolidated financial statements of the Parent for the three-months period ended 31st March, 2005 and the six-months period ended 30th June, 2005 appear in the respective interim group reports of the Parent;
- (d) the articles of association (including an English language translation thereof) of the Issuer; and
- (e) the memorandum and articles of association of the Parent;

save that any statement contained herein or in a document which is incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this DIP Prospectus to the extent that a statement contained in any document which is subsequently incorporated by reference herein by way of a supplement prepared in accordance with Article 16 of the Prospectus Directive modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not, except as so modified or superseded, constitute a part of this DIP Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this DIP Prospectus can be obtained from the registered offices of the Issuer (An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany) (as appropriate) or the Parent (1 Commons Street, Dublin 1, Ireland) (as appropriate) and from the specified offices of the Fiscal Agent (Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom), the German Fiscal Agent (An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany) and of the Paying Agents for the time being in Luxembourg and Switzerland.

This DIP Prospectus and the documents incorporated by reference can be obtained from the website of the BaFin, being www.bafin.de. This DIP Prospectus and those documents incorporated by reference which relate to the Issuer can be obtained from the website of the Issuer, being www.depfa-pfandbriefbank.com, and those documents incorporated by reference which relate to the Parent can be obtained from the website of the Parent, being www.depfa.com. This DIP Prospectus can also be obtained from the website of the Frankfurt Stock Exchange, being www.deutsche-boerse.com.

The Issuer will, in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in this DIP Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes, prepare a supplement to this DIP Prospectus or publish a new DIP Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Notes.

TAXATION

The Federal Republic of Germany (Germany)

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany 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 Notes are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, 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 Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note 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 (*Solidarit tszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of a Note may give rise to negative income if the Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding the Note as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, Zero Coupon Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Notes, discounted Notes, provided the discount exceeds certain thresholds, Notes being traded “flat”, i. e. without Accrued Interest being credited separately, or stripped Notes, i. e. Notes traded without coupons and coupons traded without Notes). 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 Note. Where Notes 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 Note may show that such difference exceeds the difference between the redemption amount and the issue price of the Note to the extent attributable to the period over which he has held such Note. 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 a Note 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 Note 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 Notes, other than income described in the second paragraph above (e. g. certain types of Notes without a minimum redemption amount and without interest payment), are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes 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 Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

If Notes are held in a custodial account that the holder of the Notes 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 Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account that the holder of the Notes 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 Notes if the Notes have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. Where Notes 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 Notes 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 Notes, 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 a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note 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 Note 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 Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes 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 Note 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 Notes qualify as financial innovations 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note, 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 a Note 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 Notes 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 a Note; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In the latter case a tax regime similar to that explained above under “*Tax Residents*” applies. Capital gains from the disposition of Notes 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 Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under “*Tax Residents*”. Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note 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 Note 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 Note 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 Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

The Grand Duchy of Luxembourg (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 Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

General

Under Luxembourg tax law, there is currently no withholding tax on payments of principal, premium or interest, nor on accrued but unpaid interest, in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes, except for interest payments made by a Luxembourg paying agent to individual beneficial owners who are tax resident of (i) another EU Member State, pursuant to the Council Directive 2003/48/EC of 3rd June, 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments, or (ii) of certain non-EU countries and territories which have agreed to adopt similar measures than those provided for under the Council Directive 2003/48/EC, which are subject to withholding tax (see “*EU Savings Tax Directive*” below). Responsibility for the withholding of such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent and not by the Issuer.

Income Taxation of Holders of Notes

A Luxembourg holder of Notes that is governed by the law of 31st July, 1929, on pure holding companies, as amended, or by the laws of 30th March, 1988 and 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, nor on gains realised on the sale or disposal of Notes.

A corporate holder of Notes, that is resident of Luxembourg for tax purposes or that has a permanent establishment or a fixed place of business in Luxembourg, to which the Notes are attributable, must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of Notes, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. The same inclusion applies to an individual holder of Notes, acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who is resident of Luxembourg for tax purposes or who has a permanent establishment or a fixed place of business in Luxembourg, to which the Notes are attributable.

An individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, who is resident of Luxembourg for tax purposes, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received under the Notes. A gain realised by an individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, who is resident of Luxembourg for tax purposes, upon the sale or disposal of Notes, is not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the Notes were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax.

Net Wealth Taxation of Holders of Notes

Any holder of Notes, whether he/she/it is resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, he/she/it maintains a permanent establishment or a fixed place of business in Luxembourg to which the Notes are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the holder of Notes is governed by the law of 31st July, 1929, on pure holding companies, as amended, or by the laws of 30th March, 1988 and 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or is a securitisation company governed by the law of 22nd March, 2004 on securitisation, or is a capital company governed by the law of 15th June, 2004 on venture capital vehicles.

Other Taxes

Neither the issuance nor the transfer of Notes 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 Notes is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his death, the Notes are included in his taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if embodied in a Luxembourg deed or recorded in Luxembourg.

United Kingdom

The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating only to United Kingdom withholding tax treatment of payments of principal and interest in respect of Notes. It does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. Prospective holders of Notes who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.

Payments of interest on the Notes may be made without withholding on account of United Kingdom income tax.

However, holders of Notes who are individuals may wish to note that HM Revenue and Customs has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays interest to or receives interest for the benefit of an individual. HM Revenue and Customs also has power to obtain information from any person in the United Kingdom who either pays amounts payable on the redemption of Notes which are deeply discounted securities for the purposes of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 to or receives such amounts for the benefit of an individual, although HM Revenue and Customs published practice indicates that HM Revenue and Customs will not exercise the power referred to above to require this information where such amounts are paid on or before 5th April, 2006. Information so obtained may, in certain circumstances, be exchanged by HM Revenue and Customs with the tax authorities of the jurisdiction in which the holder of the Note is resident for tax purposes.

EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States (as defined below) are required, from 1st 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.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7 of the Terms and Conditions of the Notes, in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

Member States means the member states from time to time of the European Union.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in an amended and restated dealership agreement dated 11th August, 2005 (as amended and supplemented from time to time, the **Dealership Agreement**), agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated under “*Form of the Notes*” and “*Terms and Conditions of the Notes*”. In the Dealership Agreement, the Issuer has 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 Notes 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 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 certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

The Notes 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.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer 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 Notes (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 Notes on a syndicated basis, the relevant lead manager, of all Notes of the Tranche of which such Notes 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 appointed under the Programme will be required to agree, that it will send to each dealer to which it sells any Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Until 40 days after the commencement of the offering of the Tranche of which such Notes are a part, an offer or sale of the Notes 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 Interest Notes or Dual Currency Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issuance and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms.

Japan

The Notes 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 appointed under the Programme will be required to agree, that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the 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 appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Notes 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 12 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 € 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than € 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 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 Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer 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 Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Federal Republic of Germany (Germany)

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Notes have not been and will not be offered or sold or publicly promoted or advertised by it in the Federal Republic of Germany other than in compliance with the provisions of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) of 22nd June, 2005, as amended, or of any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the issue, offering and sale of securities.

Grand Duchy of Luxembourg (Luxembourg)

In relation to Luxembourg, which has implemented the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November, 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading (the **Prospectus Directive**) on 16th July, 2005 (the **Relevant Implementation Date**) by the

Luxembourg act dated 10th July, 2005 relating to prospectuses for securities (the **Prospectus Act 2005**), each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not made and will not make an offer of Notes to the public in Luxembourg, except that it may make an offer of Notes to the public in Luxembourg:

- (a) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**), as competent authority in Luxembourg or, where appropriate, approved in another Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive and notified to the CSSF, 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 (including credit institutions, investment firms, other authorised or regulated financial institutions, insurance companies, undertakings for collective investment and their management companies, pension and retirement 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);
- (c) 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);
- (d) at any time, to any legal entities which have two or more of (i) an average number of employees during the financial year of at least 250, (ii) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (iii) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in their last annual or consolidated accounts;
- (e) at any time, to certain natural persons or small and medium-sized enterprises (as defined in the Prospectus Act 2005) recorded in the register of natural persons and small or medium-sized enterprises considered as qualified investors as held by the CSSF; and
- (f) at any time, in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to article 5 of the Prospectus Act 2005.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in Luxembourg means the communication in any form 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 to these Notes, as the same may be varied in Luxembourg by any measure implementing the Prospectus Directive in Luxembourg

In France, prior to the date on which the Prospectus Directive is implemented, the following restrictions shall apply:

France

The Issuer and each of the Dealers has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in the Republic of France (*appel public à l'épargne*), and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in the Republic of France, this DIP Prospectus or any other offering material relating to the Notes, and that such offers, sales and distributions have been and shall only be made in the Republic of France to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account, as defined in, and in accordance with, articles L.411-1 and L.411-2 of the *Code Monétaire et Financier* and their implementing *décret*.

General

Each Dealer has agreed and each further Dealer 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 Notes or possesses or distributes this DIP Prospectus 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 neither the Issuer nor any of the other Dealers shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer 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 such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the relevant Final Terms.

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer (the **Responsible Person**) accepts sole responsibility for the information contained in this DIP Prospectus. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the Responsible Person confirms that the information contained in this DIP Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. For the avoidance of doubt, the DIP Prospectus constitutes two base prospectuses within the meaning of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November 2003: (i) the base prospectus of the Issuer in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6 (4) of Commission Regulation (EC) no. 809/2004 (the **Regulation**), and (ii) the base prospectus of the Issuer in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 No. 6 (3) of the Regulation.

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 Issuer 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 Issuer) accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any other information provided by the Issuer 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 Notes 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 this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Notes is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or 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 Notes should purchase any Notes. Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer and the Parent. Neither this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Notes constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

Neither the delivery of this DIP Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Notes shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer and/or the Parent 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 Issuer or the Parent during the life of the Programme or to advise any investor in the Notes 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 Notes.

The Issuer shall be responsible for updating or amending the DIP Prospectus by a publication of a supplement thereto

- (i) in the event of a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the DIP Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes issued or to be issued under the Programme; or
- (ii) in the event of a change in the condition of the Issuer or of the Parent which is material in the context of the Programme or the issue of the Notes.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Managing Board of the Issuer dated 29th July, 2004, and by a resolution of the Board of Directors and the Board of Supervisory Directors of DePfa Finance N. V. each dated 23rd July, 2004.

The update of the Programme and the issue of Notes under the Programme was authorised by a resolution of the Managing Board of the Issuer held in July, 2005.

Translation

The Issuer has satisfied itself that (i) the English translation of the “*Terms and Conditions of the Notes*” on pages 66 *et sequitur* accurately reflects the corresponding German version thereof in all material respects and that (ii) the German translation of the “*Summary of the Debt Issuance Programme*” on pages 17 *et sequitur* accurately reflects the corresponding English version thereof in all material respects.

Documents Available

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 the registered offices of the Issuer (as appropriate) and the Parent (as appropriate) and from the specified offices of the Fiscal Agent, the German Fiscal Agent and the Paying Agents for the time being in Luxembourg and Switzerland:

- (a) the constitutional documents (including the articles of association (together with an English translation thereof)) of the Issuer and the constitutional documents (including the memorandum and articles of association) of the Parent;
- (b) the audited non-consolidated financial statements of the Issuer (together with an English translation thereof) in respect of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004 and the audited consolidated financial statements of the Parent in respect of the financial years ended 31st December, 2003 and 31st December, 2004 in each case together with the auditors' reports prepared in connection therewith (in the case of the Issuer, together with an English translation thereof). The Issuer currently prepares audited non-consolidated accounts on an annual basis and the Parent currently prepares audited consolidated accounts on an annual basis;
- (c) the most recently published audited annual financial statements of each of the Issuer and the Parent and the most recently published unaudited interim financial statements (if any) of each of the Issuer and the Parent (in each case in the case of the Issuer with an English translation thereof), in each case together with any auditors' reports prepared in connection therewith (in the case of the Issuer with an English translation thereof). The Issuer currently does not prepare any interim accounts and the Parent currently prepares unaudited consolidated interim accounts on a quarterly basis;
- (d) the Dealership Agreement and the amended and restated issue and paying agency agreement dated 11th August, 2005 (which contains the forms of the Temporary and Permanent Global Notes, the Definitive Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons);
- (e) this DIP Prospectus;
- (f) any future prospectuses, offering circulars, information memoranda and supplements including Final Terms (save that Final Terms relating to a Note which is neither admitted to trading on a regulated market in the European Economic Area nor offered in 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 Note and such holder must produce evidence satisfactory to the Issuer and the Fiscal Agent or German Fiscal Agent (as appropriate) or the relevant Paying Agent as to its holding of Notes and identity) to this DIP Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference; and
- (g) in the case of an issue of Notes subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream, Frankfurt**), Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**Clearstream, Luxembourg**). The appropriate Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by Euroclear and Clearstream, Luxembourg and/or the appropriate German Securities Identification Code (*WKN*) and ISIN (as applicable) will be specified in the relevant Final Terms. If the Notes 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, Börsenplatz 7-11, D-60313 Frankfurt am Main, Germany, the address of Euroclear is Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruxelles, Belgique and the address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Conditions for Determining Price

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Significant or Material Change

The Issuer and the Parent have entered into a control agreement (the **Control Agreement**), which became effective upon registration in the commercial register of the Lower Court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany on 27th July, 2005. Pursuant to the Control Agreement, the Issuer places its management under the control of the Parent, who shall compensate the Issuer for any losses during the term of the Control Agreement.

For further details in relation to the Control Agreement see “*Description of the Issuer-Recent Developments*” on page 145.

For the period of twelve months following the date of this DIP Prospectus, the Control Agreement will be available for inspection at the registered offices of the Issuer and the Parent.

Save as disclosed in this DIP Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position or prospects of either the Issuer or the Parent since 31st December, 2004 and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer or the Parent since 31st December, 2004.

There is no information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on either the Issuer’s or the Parent’s prospects for at least the current financial year.

Litigation

Neither the Issuer nor the Parent is, or has been, involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer or the Parent, respectively, is aware) in the twelve months preceding the date of this document which may have or have in such period had a significant effect on the financial position or profitability of the Issuer or the Parent, respectively.

Electronic Copy of this DIP Prospectus

Electronic copies of this DIP Prospectus (and any supplements thereto) are available from the website of the Issuer (www.depfa-pfandbriefbank.com) under the category “Annual and Interim Reports/Prospectuses”, the website of the Frankfurt Stock Exchange (www.deutsche-boerse.com) and the website of the BaFin (www.bafin.de).

REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER AND THE PARENT

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Germany

DEPFA BANK plc

1 Commons Street
Dublin 1
Ireland

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
33 Canada Square
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft

60 Gracechurch Street
London EC3V 0HR
United Kingdom

Credit Suisse First Boston (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

AUDITORS*To the Issuer***PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Olof-Palme-Strasse 35
60439 Frankfurt am Main
Germany

*To the Parent***PricewaterhouseCoopers**

Chartered Accountants and Registered Auditors
George's Quay
Dublin 2
Ireland

FISCAL AGENT**Deutsche Bank AG, London Branch**

Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

GERMAN FISCAL AGENT**DEPFA Deutsche Pfandbrief AG**

An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
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

LEGAL ADVISERS*To DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG as to German law***Legal Department****DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Germany

*To the Dealers as to German law***Allen & Overy LLP**

Taunustor 2
60311 Frankfurt am Main
Germany

FRANKFURT LISTING AGENT**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

An der Welle 5
60322 Frankfurt am Main
Germany