

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Nachtrag vom 23. November 2005 gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz zu den Endgültigen Bedingungen vom 10. Oktober 2005, die im Zusammenhang mit der Begebung von EUR 35.000.000 fest- und variabel verzinslichen vorzeitig rückzahlbaren Öffentlichen Pfandbriefen fällig 30. November 2025 (die Pfandbriefe) veröffentlicht wurden

Supplement of 23rd November, 2005 (pursuant to § 16 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz)) to the Final Terms dated 10th October, 2005 and published in connection with the issue of EUR 35,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Early Redeemable Public Sector Pfandbriefe due 30th November, 2025 (the Pfandbriefe)

Anleger, die vor der Veröffentlichung dieses Nachtrags eine auf den Erwerb oder die Zeichnung der Pfandbriefe gerichtete Willenserklärung abgegeben haben, können diese innerhalb einer Frist von zwei Werktagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags gemäß § 16 Abs. 3 Wertpapierprospektgesetz widerrufen, sofern noch keine Erfüllung eingetreten ist. Der Widerruf muss keine Begründung enthalten und ist in Textform an die SEB AG, Ulmenstraße 30, 60283 Frankfurt am Main als Empfängerin des Widerrufs zu richten; zur Fristwahrung genügt die rechtzeitige Absendung des Widerrufs.

Investors, who have prior to the publication of this Supplement agreed to purchase or subscribe for the Pfandbriefe shall have, pursuant to § 16 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) the right, exercisable within a time limit of two working days after publication of this Supplement, to withdraw their acceptances unless the mutual obligations arising from an agreement to purchase or subscribe for the Pfandbriefe has been fulfilled. Such withdrawal does not have to contain a statement of reasons and shall be sent in writing to SEB AG, Ulmenstrasse 30, 60283 Frankfurt am Main, Germany as addressee of the withdrawal; the time limit will be observed by dispatching the withdrawal within the time limit.

Die Endgültigen Bedingungen vom 10. Oktober 2005 (die Endgültigen Bedingungen), durch die der im Zusammenhang mit dem EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG erstellte und veröffentlichte DIP-Prospekt vom 11. August 2005 (der DIP-Prospekt) vervollständigt wird, werden durch diesen Nachtrag wie folgt geändert:

The Final Terms dated 10th October, 2005 (the Final Terms) and completing the DIP Prospectus dated 11th August, 2005 (the DIP Prospectus), which was prepared in connection with the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, are amended by this Supplement as follows:

1. Seite 01: Die Überschrift "Bis zu EUR 50.000.000 fest- und variabel verzinsliche vorzeitig rückzahlbare Öffentliche Pfandbriefe fällig 30. November, 2025" wird durch die neue Überschrift "EUR 35.000.000 fest- und variabel verzinsliche vorzeitig rückzahlbare Öffentliche Pfandbriefe fällig 30. November, 2025" ersetzt.

Page 01. The title "Up to EUR 50,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Early Redeemable Public Sector Pfandbriefe due 30th November, 2025" shall be replaced with the new title "EUR

35,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Early Redeemable Public Sector Pfandbriefe due 30th November, 2025".

- Seite 01: Der Satz "Nominalwert: bis zu EUR 50.000.000" wird durch den neuen Satz "Nominalwert: EUR 35.000.000" ersetzt.

Page 01: The sentence "Nominal Value: up to EUR 50,000,000" shall be replaced with the new sentence "Nominal Value: EUR 35,000,000".

- Seite 01: Der Satz "Ausgabepreis: 99,12 %" wird durch den neuen Satz "Ausgabepreis: 99,05 %" ersetzt.

Page 01: The sentence "Issue Price: 99.12 per cent." shall be replaced with the new sentence "Issue Price: 99.05 per cent.".

- Seite 03: Die Bedingung "Gesamtnennbetrag bis zu EUR 50.000.000" wird durch die neue Bedingung "Gesamtnennbetrag EUR 35.000.000" ersetzt.

Page 03: The term "Aggregate Principal Amount up to EUR 50,000,000" shall be replaced with the new term "Aggregate Principal Amount EUR 35,000,000".

- Seite 03: Die Bedingung "Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen: bis zu 50.000" wird durch die neue Bedingung "Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen: 35.000" ersetzt.

Page 03: The term "Number of Notes to be issued in each Specified Denomination: up to 50,000" shall be replaced with the new term "Number of Notes to be issued in each Specified Denomination: 35,000".

- Seite 05: Der Satz "**Nicht Variabler Zinssatz** bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,50 % *per annum*." wird durch den neuen Satz "**Nicht Variabler Zinssatz** bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,70 % *per annum*." ersetzt.

Page 05. The sentence "Non-Variable Interest Rate means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.50 per cent. per annum." shall be replaced with the new sentence "Non-Variable Interest Rate means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.70 per cent. per annum.".

- Seite 15: Der Satz "Geschätzter Nettoerlös bis zu EUR 49.560.000" wird durch den Satz "Geschätzter Nettoerlös EUR 34.667.500" ersetzt.

Page 15: The sentence "Estimated net proceeds up to EUR 49,560,000" shall be replaced by the new sentence "Estimated net proceeds EUR 34,667,500".

- Seite 18: § 1 (1) der deutschen Fassung der Emissionsbedingungen "(1) *Währung; Stückelung*. Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe wird von der Emittentin in Euro (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von bis zu Euro 50.000.000 (in Worten: fünfzig Millionen) begeben und ist eingeteilt in bis zu 50.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro 1.000,00 (die **festgelegte Stückelung**) begeben." wird durch den neuen § 1 (1) der deutschen Fassung der Emissionsbedingungen "(1) *Währung; Stückelung*. Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe wird von der Emittentin in Euro (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von Euro 35.000.000 (in Worten: fünfunddreißig Millionen) begeben und ist eingeteilt in 35.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro 1.000,00 (die **festgelegte Stückelung**)." ersetzt.

*Page 18: § 1 (1) of the English language version of the Terms and Conditions of the Notes "(1) Currency; Denomination. This tranche of Public Sector Pfandbriefe (öffentliche Pfandbriefe) is being issued by the Issuer in Euro (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of up to Euro 50,000,000 (in words: fifty million) and is divided into up to 50,000 Notes in the principal amount of Euro 1,000.00 (the **Specified Denomination**)." shall be replaced by the new § 1 (1) of the English language version of the Terms and Conditions of the Notes "(1) Currency;*

*Denomination. This tranche of Public Sector Pfandbriefe (öffentliche Pfandbriefe) is being issued by the Issuer in Euro (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of Euro 35,000,000 (in words: thirty-five million) and is divided into 35,000 Notes in the principal amount of Euro 1,000.00 (the **Specified Denomination**)."*

9. Seite 19: In § 3 (1) der deutschen Fassung der Emissionsbedingungen wird der Satz "**Nicht Variabler Zinssatz** bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,50 % *per annum*." durch den neuen Satz "**Nicht Variabler Zinssatz** bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,70 % *per annum*." ersetzt.

*Page 19: In § 3 (1) of the English language version of the Terms and Conditions of the Notes the sentence "**Non-Variable Interest Rate** means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.50 per cent. *per annum*." shall be replaced with the new sentence "**Non-Variable Interest Rate** means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.70 per cent. *per annum*."*

Die deutschsprachige Fassung dieses Nachtrags ist verbindlich.

The German language version of this Supplement shall be binding.

Dieser Nachtrag, die Endgültigen Bedingungen und der DIP-Prospekt können bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland und unter www.depfa-pfandbriefbank.de eingesehen werden, und Kopien dieser Dokumente können bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland kostenlos bestellt werden. Eine gemäß den Ausführungen dieses Nachtrags berichtigte Version der Endgültigen Bedingungen ist diesem Nachtrag als Anhang beigefügt.

This Supplement, the Final Terms and the DIP Prospectus are available for viewing at DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany and www.depfa-pfandbriefbank.de and copies of these documents may be obtained free of charge from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany. The amended version of the Final Terms, reflecting the statements of this Supplement, has been added to this Supplement as a Schedule.

Im Namen der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG unterzeichnet

Signed on behalf of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Von:

By:

Im Auftrag

Duly authorised

**ANHANG
SCHEDULE**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
FINAL TERMS**

EUR 35.000.000 fest- und variabel verzinsliche vorzeitig rückzahlbare Öffentliche Pfandbriefe fällig
30. November, 2025
begeben aufgrund des

*EUR 35,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Early Redeemable Public Sector Pfandbriefe due 30th
November, 2025
issued pursuant to the*

**EUR 15,000,000,000
Debt Issuance Programme**

**von
of**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Nominalwert: EUR 35.000.000
Nominal Value: EUR 35,000,000

Ausgabepreis: 99,05 %
Issue Price: 99.05 per cent.

Tag der Begebung: 30. November 2005
Issue Date: 30th November, 2005

Serien-Nr.: 988
Series No.: 988

Tranchen-Nr.: 1
Tranche No.: 1

Common Code: 23176548 ISIN Code: DE000A0E9LM3 Wertpapier-Kennnummer: A0E9LM
Common Code: 23176548 ISIN Code: DE000A0E9LM3 German Security Code: A0E9LM

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese endgültigen Bedingungen vom 10. Oktober 2005 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 www.depfa-pfandbriefbank.de eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland bestellt werden. *These Final Terms are dated 10th October, 2005 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 www.depfa-pfandbriefbank.de and copies of the DIP Prospectus may be obtained from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.*

Bezugnahmen in diesen endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.
All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions of the Notes.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen als Anlage B 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 as Schedule B 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.*

Emittentin:
Issuer:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe
Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe

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

Form der Emissionsbedingungen
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>	Euro (EUR) <i>Euro (EUR)</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	EUR 35.000.000 <i>EUR 35,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	EUR 1.000 <i>EUR 1,000</i>
Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in each Specified Denomination</i>	35.000 <i>35,000</i>

Form
Form

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

- Einzelkunden und Sammelkunden
Definitive Notes and Collective Notes

- TEFRA D**
TEFRA D

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

- Einzelkunden**
Definitive Notes

Definitionen ***Certain Definitions***

Clearing System

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

STATUS (§ 2) ***STATUS (§ 2)***

- Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- Nachrangig
Subordinated

ZINSEN (§ 3) ***INTEREST (§ 3)***

- Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**
Fixed Rate (non-structured) Bearer Notes
- Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**
Floating Rate (non-structured) Notes
- **Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
Structured Fixed or Floating Rate Notes

(1) *Zinssatz.* Vorbehaltlich einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (2) dargelegt), werden die Schuldverschreibungen in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem 30. November 2005 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(1) *Rate of Interest.* Subject to an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 (2)) the Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, 30th November, 2005 (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.

Die Schuldverschreibungen werden in der Zinsperiode vom 30. November 2005 (einschließlich) bis zum 30. November 2006 (ausschließlich) (die **Festverzinsliche Zinsperiode**) mit 8,00 % *per annum* verzinst

und in den Zinsperioden vom 30. November 2006 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (die **Variabel Verzinsliche Zinsperiode**) (ausschließlich) mit dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend bestimmt) verzinst, vorbehaltlich des Mindestzinssatzes, des Zielzinssatzes und des Maximal-Zielzinssatzes (in allen Fällen wie nachstehend definiert). Für jede Zinsperiode innerhalb der Variabel Verzinslichen Zinsperiode wird der relevante Variable Zinssatz von der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) berechnet als Differenz zwischen dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) und dem Produkt aus dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) und dem Multiplikator (wie nachstehend definiert).

*Interest on the Notes shall accrue at the rate of 8.00 per cent. per annum from, and including, 30th November, 2005 to, but excluding, 30th November, 2006 (the **Fixed Rate Interest Period**) and at the Floating Interest Rate (as specified below) for the Interest Periods from, and including, 30th November, 2006 to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (the **Floating Rate Interest Period**), subject to the Minimum Rate of Interest, the Target Rate of Interest and the Maximum Target Rate of Interest (all as defined below). For each Interest Period during the Floating Rate Interest Period the relevant Floating Interest Rate will be calculated by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)) on the Determination Day (as defined below) as the difference between the Non-Variable Interest Rate (as defined below) and the product of the Reference Interest Rate (as defined below) and the Multiplier (as defined below).*

Nicht Variabler Zinssatz bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,70 % per annum.

Non-Variable Interest Rate means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.70 per cent. per annum.

Multiplikator bezeichnet einen Faktor von 2.

Multiplier means a factor of 2.

Referenzzinssatz ist der 12-Monats Euribor; hierbei handelt es sich um

Reference Interest Rate shall be the 12 months Euribor being

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" (as defined below)); or

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer designierten Laufzeit von zwölf Monaten, die am Feststellungstag beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" am Feststellungstag gegen 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird oder werden, wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

*(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency with a designated maturity of twelve months and commencing on the Determination Day (the **Designated Interest Period**) which appears or appear on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" as of 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day, as determined or calculated by the Calculation Agent.*

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS", 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 calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).

Sollte Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den 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 Designierte Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

If Reuters Screen Page "ISDAFIX2" 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" in each case as at such time on the relevant Determination Day the Calculation Agent shall request the principal Euro-zone (as defined below) 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 Designated Interest Period to leading banks in the interbank market of the Euro-zone at approximately 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such Designated Interest Period (and, accordingly, for the relevant Interest Period) shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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 Uhr (Frankfurter Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte 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 Interbanken-Markt der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). 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 Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

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 Reference Interest Rate for the Designated Interest Period (and, accordingly, 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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, as at 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the Designated Interest Period by leading banks in the interbank market of the Euro-zone 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 Designated Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the 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 and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market of the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered.

Referenzbanken bezeichnet 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 Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden. *As used herein, **Reference Banks** means 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" when no fewer than three such offered quotations appeared.*

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.

***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.*

Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" bedeutet (i) die von Reuters als "ISDAFIX2" bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite "ISDAFIX2" bei dem von Reuters betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) denjenigen Dienst, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

***Reuters Screen Page "ISDAFIX2"** means (i) the display page designated "ISDAFIX2" by Reuters, or (ii) such other display page as may replace Screen Page "ISDAFIX2" on the service provided by Reuters, 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 relevant rate.*

Feststellungstag bezeichnet den fünften Dubliner Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor dem Zinszahlungstag der relevanten Zinsperiode. Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Dubliner Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Dublin für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

***Determination Day** means the fifth Dublin Business Day (as defined below) prior to the Interest Payment Date of the relevant Interest Period. For the purposes of this paragraph only, **Dublin Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Frankfurt.*

(2) *Mindestzinssatz und Zielzinssatz.* Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 0,00 % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 % *per annum* (der **Mindestzinssatz**). Wenn die Summe der in

Bezug auf alle Zinsperioden einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) festgestellten bzw. berechneten Zinssätze geringer ist als 11,50 % *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 bzw. berechnet wurden.

(2) *Minimum Rate of Interest and Target Rate of Interest. If the rate of interest in respect of any Interest Period during the Floating Rate Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 0.00 per cent. per annum, the rate of interest for such Interest Period shall be 0.00 per cent. per annum (the **Minimum Rate of Interest**). If the sum of all rates of interest determined or calculated in respect of all Interest Periods (including the Fixed Rate Interest Period but excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than 11.50 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 or determined prior to the Interest Period ending on the Maturity Date.*

(3) *Maximal-Zielzinssatz. Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die laufende Zinsperiode (die **Maximal-Zielzinssatzperiode**) festzustellenden Zinssatzes 11,50 % *per annum* (der **Maximal-Zielzinssatz**) erreicht oder überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die Maximal-Zielzinssatzperiode auf den gemäß den obigen Bestimmungen festgestellten Zinssatz.*

(3) *Maximum Target Rate of Interest. 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 current Interest Period (the **Maximum Target Rate of Interest Period**) equals or exceeds 11.50 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 rate of interest determined in accordance with the above provisions.*

(4) *Zinszahlungstage. Die Zinsen sind für den Zeitraum vom 30. November 2005 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) jährlich nachträglich am 30. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 30. November 2006. Nur für die Festverzinsliche Zinsperiode werden Stückzinsen berechnet. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle werden für die Variabel Verzinsliche Zinsperiode Stückzinsen berechnen.*

(4) *Interest Payment Dates. For the period from, and including, 30th November, 2005 to, and including, the Maturity Date interest shall be payable annually in arrear on 30th November in each year. The first payment of interest shall be made on 30th November, 2006. Accrued Interest will be calculated only for the Fixed Rate Interest Period. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will calculate accrued interest for the Floating Rate Interest Period.*

(5) *Zinslauf. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (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) *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.*

(6) *Berechnung des Zinsbetrags. Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass die Berechnungsstelle den relevanten Zinssatz bestimmt, wird die Berechnungsstelle 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. 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.

(6) Calculation of Amount of Interest. If the amount of interest payable under the Notes depends on the Calculation Agent determining the relevant rate 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. 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.

(7) *Geschäftstag.* Sofern ein Zinszahlungstag ansonsten auf einen Tag fielen, der kein TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) verschoben.

(7) Business Day. If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a TARGET Business Day (as defined below), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a TARGET Business Day (as defined below).

Die Anpassung eines Zinszahlungstags hat keine Auswirkungen auf die mit dem angepassten Zinszahlungstag korrelierenden Zinsperioden.

The adjustment of any Interest Payment Date shall have no effect on the Interest Periods correlating with the adjusted Interest Payment Date.

TARGET 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 sind.

TARGET 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**) are open.

(8) *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 § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am nächsten 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 § 10 mitgeteilt. Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Dublin für Geschäfte geöffnet sind.

*(8) Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the next 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 § 10. 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 Dublin.

(9) *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 Deutsche Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, 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.

(9) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the German Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, 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.

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ISMA)
 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
Other

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise
Manner of Payment

Zahltag
Payment Business Day

Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centres

TARGET
TARGET

RÜCKZAHLUNG (§ 5)
REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit
Redemption at Maturity

- Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen
Notes with the Exception of Instalment Notes

<ul style="list-style-type: none"> ■ Fälligkeitstag <i>Maturity Date</i> 	<p>30. November 2025 <i>30th November, 2025</i></p>
<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Rückzahlungsmonat <i>Redemption Month</i> 	
<p>Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Nennbetrag <i>Principal Amount</i> <input type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i> 	
<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Raten-Schuldverschreibungen <i>Instalment Notes</i> 	
<p>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i></p>	<p>Nein <i>No</i></p>
<p>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i></p>	<p>Nein <i>No</i></p>
<p>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers <i>Early Redemption at the Option of a Holder</i></p>	<p>Nein <i>No</i></p>
<p>Automatische Vorzeitige Rückzahlung <i>Automatic Early Redemption</i></p>	
<p>Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann</p> <p><i>First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place</i></p>	<p>30. November 2007 bzw. 30. November 2024</p> <p><i>30th November, 2007 and 30th November, 2024, respectively</i></p>
<p>Rückzahlung zum <i>Redemption at</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i> <input type="checkbox"/> Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag <i>Early Redemption Amount</i> 	
<p>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag <i>Automatic Early Redemption Day</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet <i>Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest</i> <input type="checkbox"/> Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird <i>Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]</i> 	
<p>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag <i>Early Redemption Amount</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen <i>Notes with the exception of Zero Coupon Notes</i> ■ Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i> 	

- Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

DIE DEUTSCHE EIMMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)
GERMAN FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)

- Emissionsstelle
Fiscal Agent

- Deutsche Emissionsstelle
German Fiscal Agent

- Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
Additional Paying Agent and its specified office

- Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
Calculation Agent and its specified office
- Merrill Lynch Capital Markets Bank
Lower Grand Canal Street
Treasury Building
Dublin 2
Irland
- Merrill Lynch Capital Markets Bank
Lower Grand Canal Street
Treasury Building
Dublin 2
Ireland*

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
Required location of Calculation Agent

Dublin
Dublin

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

30
30

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

45
45

MITTEILUNGEN (§ 10)
NOTICES (§ 10)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Luxemburg (d'Wort oder Tageblatt)
Luxembourg (d'Wort or Tageblatt)

- Deutschland
Germany

- Börsen-Zeitung
Börsen-Zeitung

- 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
Other

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

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

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
OTHER FINAL TERMS

- Andere Bedingungen
Other Final Terms

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN PART B – OTHER INFORMATION

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

- Börsenzulassung Ja
Listing Yes
- Frankfurt am Main
- Luxembourg
- London
- SWX Swiss Exchange Zurich
- Sonstige
Other

- Zulassung zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse wird mit Wirkung zum 30. November 2005 beantragt werden.
Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market (Geregelter Markt) of the Frankfurt Stock Exchange with effect from 30th November, 2005.

Admission to Trading

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel EUR 1.500,00
Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading EUR 1,500.00

- Öffentliches Angebot
Offer to the Public

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:

Standard & Poor's: AAA
Moody's: Aaa
Fitch Ratings: AAA
Sonstige: Nicht anwendbar
Standard & Poor's: AAA
Moody's: Aaa
Fitch Ratings: AAA
Others: Not applicable

The Notes have been rated as follows:

- Notifizierung
Notification

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 von SEB AG 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 SEB AG, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.

- Andere Interessen
Other interests

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

Geschätzter Nettoerlös <i>Estimated net proceeds</i>	EUR 34.667.500 <i>EUR 34,667,500</i>
Geschätzte Gesamtkosten <i>Estimated total expenses</i>	EUR 1.500,00 <i>EUR 1,500.00</i>

- Emissionsrendite
Issue Yield

■ Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des 12-Monats Euribor in der Vergangenheit können dem in Anhang A abgedruckten Chart entnommen werden. Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des 12-Monats Euribor in der Zeit nach Unterzeichnung dieser Endgültigen Bedingungen können auf der Reuters Bildschirmseite EURIBOR1YD abgerufen werden.

Details relating to the performance of the 12 months Euribor in the past can be obtained from the chart set out in Schedule A hereto. Details relating to the performance of the 12 months Euribor in the period following the signing of these Final Terms can be obtained from Reuters Screen Page EURIBOR1YD.

■ Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des Referenzzinssatzes; Erklärung darüber, wie die Entwicklung des 12-Monats Euribor den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken

Details Relating to the Performance of the Reference Rate of Interest; Explanation of How Performance of the 12 Months Euribor Effects Value of Investment; Associated Risks

Während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode hängt der in einer Zinsperiode auf die festgelegte Stückelung zu zahlende Zinsbetrag u.a. von der Entwicklung des 12-Monats Euribor ab. Je höher der 12-Monats Euribor am relevanten Feststellungstag steht, desto niedriger fällt der auf die festgelegte Stückelung in der relevanten Zinsperiode zu zahlende Zinsbetrag aus. Im ungünstigsten Fall wird in der relevanten Zinsperiode auf die festgelegte Stückelung ein Mindestzinssatz von 0,00 % gezahlt. Dieser ungünstigste Fall tritt dann ein, wenn das Produkt aus dem Faktor 2 und dem 12-Monats-Euribor den Nicht Variablen Zinssatz überschreitet oder diesem gleichkommt.

During the Floating Rate Interest Period the amount of interest payable on the Specified Denomination for an Interest Period is dependent, inter alia, upon the performance of the 12 months Euribor. The higher the 12 months Euribor is on the relevant Determination Day the lower the amount of interest payable on the Specified Denomination in the relevant Interest Period will be. In the worst case, a Minimum Rate of Interest of 0.00 per cent. will be paid on the Specified Denomination in the relevant Interest Period. Such worst case shall occur if the product of the Multiplier 2 and the 12 months Euribor equals or surpasses the Non-Variable Interest Rate.

- Zusätzliche Risikofaktoren
Additional Risk Factors

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- Nicht syndiziert
Non-Syndicated
- Syndiziert
Syndicated

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

- Manager SEB AG

Manager

Ulmenstrasse 30
60283 Frankfurt am Main
Deutschland
SEB AG
Ulmenstrasse 30
60283 Frankfurt am Main
Germany

Bankenkonsortium
Management Group

Kursstabilisierender Manager
Stabilising Manager

Keiner
None

Provisionen
Commissions

Nicht anwendbar
Not applicable

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

Common code
Common Code

23176548
23176548

ISIN Code
ISIN Code

DE000A0E9LM3
DE000A0E9LM3

Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

A0E9LM
A0E9LM

Sonstige Wertpapiernummer
Any other security code

Zusätzliche Steueroffenlegung
Supplemental Tax Disclosure

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

Diese endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem 30. November 2005) 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 30th November 2005).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. Der als Anhang A abgedruckte Chart des 12-Monats Euribor wurde aus der Reuters Bildschirmseite EURIBOR1YD exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass dieser Chart genau wiedergegeben wurde und dass – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – keine Fakten ausgelassen wurden, aufgrund derer der wiedergegebene Chart ungenau oder irreführend sein könnte.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. The chart of the 12 months Euribor set out in Schedule A has been extracted from Reuters Screen Page EURIBOR1YD. The Issuer confirms that this chart has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, no facts have been omitted which would render the reproduced chart inaccurate or misleading.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

Von:
By:

Im Auftrag
Duly authorised

Anhang A
Schedule A



TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONS- BEDINGUNGEN)

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, 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 Deutschen Emissionsstelle, bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben) sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe wird von der Emittentin in Euro (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von Euro 35.000.000 (in Worten: fünfunddreißig Millionen) begeben und ist eingeteilt in 35.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro 1.000,00 (die **festgelegte Stückelung**).

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft; 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 Deutschen Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(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: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**) und jeden 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.

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This 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, 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 German Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent (as specified below) and at the principal office of the Issuer.

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Sector *Pfandbriefe* (*öffentliche Pfandbriefe*) is being issued by the Issuer in Euro (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of Euro 35,000,000 (in words: thirty-five million) and is divided into 35,000 Notes in the principal amount of Euro 1,000.00 (the **Specified Denomination**).

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without coupons; 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 German Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(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 each of the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**) 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.

§ 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 Öffentlichen Pfandbriefen im gleichen Rang.

§ 3 ZINSEN

(1) **Zinssatz.** Vorbehaltlich einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (2) dargelegt), werden die Schuldverschreibungen in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem 30. November 2005 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden in der Zinsperiode vom 30. November 2005 (einschließlich) bis zum 30. November 2006 (ausschließlich) (die **Festverzinsliche Zinsperiode**) mit 8,00 % *per annum* verzinst und in den Zinsperioden vom 30. November 2006 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (die **Variabel Verzinsliche Zinsperiode**) (ausschließlich) mit dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend bestimmt) verzinst, vorbehaltlich des Mindestzinssatzes, des Zielzinssatzes und des Maximalzielzinssatzes (in allen Fällen wie nachstehend definiert). Für jede Zinsperiode innerhalb der Variabel Verzinslichen Zinsperiode wird der relevante Variable Zinssatz von der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) berechnet als Differenz zwischen dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) und dem Produkt aus dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) und dem Multiplikator (wie nachstehend definiert).

Nicht Variabler Zinssatz bezeichnet für alle Zinsperioden während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode 8,70 % *per annum*.

Multiplikator bezeichnet einen Faktor von 2.

Referenzzinssatz ist der 12-Monats Euribor; hierbei handelt es sich um

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer designierten Laufzeit von zwölf Monaten, die am Feststellungstag beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" am Feststellungstag gegen 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird oder werden, wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste

§ 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 Public Sector *Pfandbriefe*.

§ 3 INTEREST

(1) **Rate of Interest.** Subject to an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 (2)) the Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, 30th November, 2005 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the rate of 8.00 per cent. *per annum* from, and including, 30th November, 2005 to, but excluding, 30th November, 2006 (the **Fixed Rate Interest Period**) and at the Floating Interest Rate (as specified below) for the Interest Periods from, and including, 30th November, 2006 to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (the **Floating Rate Interest Period**), subject to the Minimum Rate of Interest, the Target Rate of Interest and the Maximum Target Rate of Interest (all as defined below). For each Interest Period during the Floating Rate Interest Period the relevant Floating Interest Rate will be calculated by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)) on the Determination Day (as defined below) as the difference between the Non-Variable Interest Rate (as defined below) and the product of the Reference Interest Rate (as defined below) and the Multiplier (as defined below).

Non-Variable Interest Rate means for all Interest Periods during the Floating Rate Interest Period 8.70 per cent. *per annum*.

Multiplier means a factor of 2.

Reference Interest Rate shall be the 12 months Euribor being

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency with a designated maturity of twelve months and commencing on the Determination Day (the **Designated Interest Period**) which appears or appear on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" as of 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day, as determined or calculated by the Calculation Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS", 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

(falls mehr als ein solcher niedrigster Satz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).

Sollte Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den 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 Designierte Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen 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 Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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 Uhr (Frankfurter Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die Designierte Zinsperiode (und damit auch für die relevante Zinsperiode) der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die Designierte 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 Interbanken-Markt der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). 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 Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

Referenzbanken bezeichnet 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 Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS"

one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).

If Reuters Screen Page "ISDAFIX2" 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" in each case as at such time on the relevant Determination Day the Calculation Agent shall request the principal Euro-zone (as defined below) 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 Designated Interest Period to leading banks in the interbank market of the Euro-zone at approximately 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such Designated Interest Period (and, accordingly, for the relevant Interest Period) shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, 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 Reference Interest Rate for the Designated Interest Period (and, accordingly, 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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, as at 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the Designated Interest Period by leading banks in the interbank market of the Euro-zone 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 Designated Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the 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 and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market of the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered.

As used herein, **Reference Banks** means 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 Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations

angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.

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.

Reuters Bildschirmseite "ISDAFIX2" bedeutet (i) die von Reuters als "ISDAFIX2" bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite "ISDAFIX2" bei dem von Reuters betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) denjenigen Dienst, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

Feststellungstag bezeichnet den fünften Dubliner Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor dem Zinszahlungstag der relevanten Zinsperiode. Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Dubliner Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Dublin für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

(2) *Mindestzinssatz und Zielzinssatz.* Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode während der Variabel Verzinslichen Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 0,00 % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 % *per annum* (der **Mindestzinssatz**). Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) festgestellten bzw. berechneten Zinssätze geringer ist als 11,50 % *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 bzw. berechnet wurden.

(3) *Maximal-Zielzinssatz.* Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die laufende Zinsperiode (die **Maximal-Zielzinssatzperiode**) festzustellenden Zinssatzes 11,50 % *per annum* (der **Maximal-Zielzinssatz**) erreicht oder überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die Maximal-Zielzinssatzperiode auf den gemäß den obigen Bestimmungen festgestellten Zinssatz.

(4) *Zinszahlungstage.* Die Zinsen sind für den Zeitraum vom 30. November 2005 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) jährlich nachträglich am 30. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 30. November 2006. Nur für die Festverzinsliche Zinsperiode werden Stückzinsen berechnet. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle werden für die Variabel Verzinsliche Zinsperiode Stückzinsen berechnen.

(5) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen 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

last appeared on Reuters Screen Page "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" when no fewer than three such offered quotations appeared.

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.

Reuters Screen Page "ISDAFIX2" means (i) the display page designated "ISDAFIX2" by Reuters, or (ii) such other display page as may replace Screen Page "ISDAFIX2" on the service provided by Reuters, 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 relevant rate.

Determination Day means the fifth Dublin Business Day (as defined below) prior to the Interest Payment Date of the relevant Interest Period. For the purposes of this paragraph only, **Dublin Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Frankfurt.

(2) *Minimum Rate of Interest and Target Rate of Interest.* If the rate of interest in respect of any Interest Period during the Floating Rate Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 0.00 per cent. *per annum*, the rate of interest for such Interest Period shall be 0.00 per cent. *per annum* (the **Minimum Rate of Interest**). If the sum of all rates of interest determined or calculated in respect of all Interest Periods (including the Fixed Rate Interest Period but excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than 11.50 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 or determined prior to the Interest Period ending on the Maturity Date.

(3) *Maximum Target Rate of Interest.* 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 current Interest Period (the **Maximum Target Rate of Interest Period**) equals or exceeds 11.50 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 rate of interest determined in accordance with the above provisions.

(4) *Interest Payment Dates.* For the period from, and including, 30th November, 2005 to, and including, the Maturity Date interest shall be payable annually in arrear on 30th November in each year. The first payment of interest shall be made on 30th November, 2006. *Accrued Interest will be calculated only for the Fixed Rate Interest Period. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will calculate accrued interest for the Floating Rate Interest Period.*

(5) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the 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

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.

(6) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass die Berechnungsstelle den relevanten Zinssatz bestimmt, wird die Berechnungsstelle 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 Marktconvention erfolgt. 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.

(7) *Geschäftstag.* Sofern ein Zinszahlungstag ansonsten auf einen Tag fielen, der kein TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

auf den nächstfolgenden TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) verschoben.

Die Anpassung eines Zinszahlungstags hat keine Auswirkungen auf die mit dem angepassten Zinszahlungstag korrelierenden Zinsperioden.

TARGET 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 sind.

(8) *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 § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am nächsten 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 § 10 mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Dublin für Geschäfte geöffnet sind.

(9) *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

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.

(6) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Notes depends on the Calculation Agent determining the relevant rate 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. 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.

(7) *Business Day.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a TARGET Business Day (as defined below), such Interest Payment Date shall be:

postponed to the next day which is a TARGET Business Day (as defined below).

The adjustment of any Interest Payment Date shall have no effect on the Interest Periods correlating with the adjusted Interest Payment Date.

TARGET 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**) are open.

(8) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the next 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 § 10.

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 Dublin.

(9) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the German Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the

Deutsche Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, 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.

(10) *Zinstagequotient*. **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum 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 Zinszahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360).

§ 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 Deutschen Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(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.

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des **District of Columbia**) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und sowohl (ii) das Clearing System als auch (iii) TARGET geöffnet sind.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der

absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, 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.

(10) *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 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.

§ 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 German Fiscal Agent outside the United States.

(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.

(2) *Manner of Payment*. Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of 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) TARGET are open.

(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));

Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen).

(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.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 30. November 2025 (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.*

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom 30. November 2007 (einschließlich) bis zum 30. November 2024 (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.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6 DIE DEUTSCHE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Deutsche Emissionsstelle, die anfänglich bestellten Zahlstellen und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

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

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-2953 Luxembourg

the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below); and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes.

(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.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 30th November, 2025 (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Automatic Early Redemption.*

During the period from, and including, 30th November, 2007 to, but excluding, 30th November, 2024 the Notes shall be redeemed in whole, but not in part, at the 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.

(3) *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (2) of this § 5 the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6 GERMAN FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; specified offices.* The initial German Fiscal Agent, the initial Paying Agents and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

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

Berechnungsstelle:

Merrill Lynch Capital Markets Bank
Lower Grand Canal Street
Treasury Building
Dublin 2
Irland

Calculation Agent:

Merrill Lynch Capital Markets Bank
Lower Grand Canal Street
Treasury Building
Dublin 2
Irland

Die Aufgaben der Deutschen Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Deutsche Emissionsstelle, 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 Deutschen Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Deutsche Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Deutsche Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Deutsche Emissionsstelle sein kann) mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten, (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Deutsche Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen und (iv) eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in Dublin 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 § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die 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 Deutsche Emissionsstelle, 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 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 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.

The German Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a Paying Agent. The German Fiscal Agent, 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 German Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another German Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a German Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the German Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city outside the Federal Republic of Germany, (iii) so long as the Notes are listed on the Frankfurt Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the German Fiscal Agent) with a specified office in Germany and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority, and (iv) a Calculation Agent with a specified office located in Dublin. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain the 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 German Fiscal Agent, 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 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 German Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 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.

§ 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 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 Deutschen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in der Bundesrepublik Deutschland, voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung* 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 insgesamt im Namen des Clearing System gehalten wird, 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. Solange irgendwelche

§ 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.

§ 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 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 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.

§ 10 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in the Federal Republic of Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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 is held in its 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. So long as any Notes are listed on the

Schuldverschreibungen an der Frankfurter Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz (1) bekannt zu machen.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung über das Clearing System an die Deutsche Emissionsstelle in der von der Deutschen Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen. Sofern die Schuldverschreibungen durch Einzelurkunden verbrieft sind, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, zusammen mit der relevanten Einzelurkunde oder den relevanten Einzelurkunden bei der Deutschen Emissionsstelle eingereicht werden.

§ 11 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.

(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 verbrieftenden 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 verbrieftenden 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

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, such notice may be given to the German Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the 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 German Fiscal Agent, together with the relevant definitive Note or Notes.

§ 11 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) *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.

Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

**§ 12
SALVATORISCHE KLAUSEL**

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

**§ 13
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 12
SEVERABILITY**

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

**§ 13
LANGUAGE**

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.