

Prospectus dated 9 April 2008  
Prospekt vom 9. April 2008

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

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

# „DekaBank

## DekaBank Deutsche Girozentrale

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

### €30,000,000,000

#### Euro Medium Term Note Programme

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

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

In relation to Notes issued under this Euro Medium Term Note Programme, application has been made (i) to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (“**CSSF**”) of the Grand-Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority (the “**Competent Authority**”) for its approval of this Prospectus under the Luxembourg “Act on Securities Prospectuses” (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Act**”) and (ii) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms (as defined herein). References to “regulated market” within this Prospectus means a regulated market as defined in Article 2(1)(j) of Directive 2003/71/EC (the “**Prospectus Directive**”) in connection with Article 4(1) No. 14 of Directive 2004/39/EC. Furthermore, the Issuer has applied for a notification of this Prospectus into the Federal Republic of Germany (“**Germany**”) and the Republic of Austria (“**Austria**”) in order to be able to conduct a public offer in relation to certain issues of Notes in Germany and in Austria, as the case may be, and, in this context, the Issuer has requested the CSSF in its capacity as Competent Authority to provide the competent authority in Germany and in Austria with a certificate of approval for this Prospectus in accordance with Article 19 of the Luxembourg Act (“**Notification**”). In order to be able to conduct a public offer of certain issues of Notes in further Member States of the European Economic Area (each a “**Member State**”, and together, the “**Member States**”), the Issuer may apply to the CSSF for further Notifications of this Prospectus.

*In Bezug auf die Schuldverschreibungen, die unter diesem Euro Medium Term Note Programme emittiert werden, wurde (i) bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) in Luxemburg als zuständige Behörde (die „Zuständige Behörde“) der Antrag auf Billigung dieses Prospekts gemäß dem Luxemburger „Wertpapierprospektgesetz“ (loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) (das „Luxemburger Gesetz“) und (ii) bei der Börse in Luxemburg der Antrag auf Börsenzulassung zum amtlichen Kursblatt (Cote Officielle) und des Börsenhandels am geregelten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg) für die Schuldverschreibungen gestellt, die zugelassen und gehandelt werden sollen. Unabhängig davon können Schuldverschreibungen auch an anderen Börsen zugelassen werden oder ohne Börsenzulassung emittiert werden, wie dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (wie in diesem Prospekt definiert) festgelegt wird. Bezugnahmen auf „geregelter Markt“ innerhalb des Prospektes bezeichnet einen geregelten Markt wie in Artikel 2(1)(j) der Richtlinie 2003/71/EG (die „Prospektrichtlinie“) in Zusammenhang mit Artikel 4(1) Nr. 14 der Richtlinie 2004/39/EG definiert. Des Weiteren hat die Emittentin eine Notifizierung des Prospekts in die Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“) und in die Republik Österreich („Österreich“) beantragt, um in der Lage zu sein, ein öffentliches Angebot von bestimmten Emissionen von Schuldverschreibungen in Deutschland bzw. in Österreich vornehmen zu können und hat in diesem Zusammenhang bei der CSSF in ihrer Funktion als Zuständige Behörde ersucht, der zuständigen Behörde in Deutschland und in Österreich für diesen Prospekt eine Bescheinigung entsprechend Artikel 19 des Luxemburger Gesetzes zu übermitteln („Notifizierung“). Um in der Lage zu sein, ein öffentliches Angebot von bestimmten Emissionen von Schuldverschreibungen in weiteren Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein „Mitgliedstaat“ und zusammen die „Mitgliedstaaten“) vornehmen zu können, kann die Emittentin weitere Notifizierungen des Prospekts bei der CSSF beantragen.*

Arranger

Citi

Dealers / Platzeure

Citi  
BNP PARIBAS  
JPMorgan

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Deutsche Bank  
Morgan Stanley

This Prospectus replaces and supersedes the Prospectus dated 3 May 2007 describing the EUR 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of the Issuer which, as from the date of approval of this Prospectus, will be referred to as the Euro Medium Term Note Programme (the “**Programme**”).

*Dieser Prospekt ersetzt vollständig den Prospekt vom 3. Mai 2007 für das EUR 30.000.000.000,- Euro Medium Term Note Programme der Emittentin und wird vom Tag seiner Billigung an als Euro Medium Term Note Programme (das „Programm“) bezeichnet.*

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

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

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

**PART I**

**TEIL I**

<b>Part A Summary</b> (English Version)	11
<b>Teil A Zusammenfassung</b> ( <i>englische Fassung</i> )	
1. Summary of the “Risk Factors”	12
2. Summary of the “Information about the Notes”	14
3. Summary of the “Information about the Issuer”	21
<b>Part A Summary</b> (German Version)	25
<b>Teil A Zusammenfassung</b> ( <i>deutsche Fassung</i> )	
1. Zusammenfassung der „Risikofaktoren”	26
2. Zusammenfassung der „Informationen zu den Schuldverschreibungen”	29
3. Zusammenfassung der „Informationen zur Emittentin”	37
<b>Part B Risk Factors</b> (English Version)	41
<b>Teil B Risikofaktoren</b> ( <i>englische Fassung</i> )	
1. Risks relating to DekaBank	41
2. Risks relating to the Notes	44
<b>Part B Risk Factors</b> (German Version)	53
<b>Teil B Risikofaktoren</b> ( <i>deutsche Fassung</i> )	
1. Risiken in Bezug auf die DekaBank	53
2. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen	57
<b>Part C Important Notice and General Information</b> (English Version)	67
<b>Teil C Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen</b> ( <i>englische Fassung</i> )	
C.1 Important Notice	67
1. Persons Responsible	67
2. Distribution and Use of the Prospectus	67
3. Approval and Notification	68
4. Stabilisation	68
5. Certain Definitions	68
C.2 General Description of the Programme	69
1. Issue Procedures	69
2. Programme Amount	70
3. Authorisation	70
4. Use of Proceeds	70
5. Distribution of Notes	70
6. Listing and Admission to Trading of Notes	70
7. Clearing Systems	71
C.3 Subscription and Sale	73
C.4 Other General Information	77
1. Documents on Display	77
2. Prospectus, Supplements thereto and Final Terms	77
3. Publication and Availability	77
4. Language	78
5. Rating	78

<b>Part C Important Notice and General Information (German Version)</b>	79
<b>Teil C Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen (deutsche Fassung)</b>	
C.1 Wichtige Hinweise	79
1. Verantwortliche Personen	79
2. Verbreitung und Verwendung des Prospektes	79
3. Billigung und Notifizierung	80
4. Stabilisierung	80
5. Bestimmte Definitionen	80
C.2 Allgemeine Beschreibung des Programms	81
1. Emissionsverfahren	81
2. Programmvolumen	82
3. Genehmigung	82
4. Verwendung des Emissionserlöses	82
5. Platzierung von Schuldverschreibungen	82
6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen	83
7. Clearing System	83
C.3 Verkaufsbeschränkungen	85
C.4 Andere Allgemeine Informationen	89
1. Einsehbare Dokumente	89
2. Prospekt, Nachträge zum diesem und Endgültige Bedingungen	89
3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit	90
4. Sprache	90
5. Rating	90
<b>Part D Information about the Notes (combined English and German Version)</b>	93
<b>Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)</b>	
D.1 Form of Final Terms (combined English and German Version)	93
<i>Muster der Endgültigen Bedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)</i>	
D.2 Terms and Conditions (combined English and German Version)	143
<i>Emissionsbedingungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)</i>	
Part I Basic Terms	
Part I Grundbedingungen.	
A. Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than <i>Pfandbriefe</i> )	145
<i>A. Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)</i>	
Annex A Technical Annex for Interest Bearing Notes and Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption	203
<i>Annex A Technischer Anhang für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung</i>	
B. Additional Conditions to the Terms and Conditions for <i>Pfandbriefe</i> in Bearer Form	217
<i>B. Zusatzbedingungen für Inhaberpfandbriefe</i>	
Part II Additional Conditions to the Basic Terms	
<i>Teil II Zusatzbedingungen zu den Grundbedingungen</i>	
Definitive Notes in Bearer Form	220
<i>Auf den Inhaber lautende Einzelurkunden</i>	
D.3 General Information on <i>Pfandbriefe</i> (English Version)	233
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen (englische Fassung)</i>	
D.3 General Information on <i>Pfandbriefe</i> (German Version)	237
<i>Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen (deutsche Fassung)</i>	

<b>Part E Taxation</b> (English Version)	241
<i>Teil E Steuern</i> (englische Fassung)	
<b>Part E Taxation</b> (German Version)	245
<i>Teil E Steuern</i> (deutsche Fassung)	
<b>Part F Information about the Issuer</b> (English Version)	249
<i>Teil F Informationen zur Emittentin</i> (englische Fassung)	
<b>Part F Information about the Issuer</b> (German Version)	250
<i>Teil F Informationen zur Emittentin</i> (deutsche Fassung)	
<b>Address List</b> (combined English and German Version)	251
<i>Adressen-Liste</i> (kombinierte englische und deutsche Fassung)	

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

**PART II**  
**TEIL II**

**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**  
**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**

The following document (consisting of an English and a German version) shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus. It is available at the specified office of the Issuer (see “Address List”) during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu):

*Das folgende Dokument (bestehend aus einer englischen und einer deutschen Fassung) ist per Verweis in diesen Prospekt einbezogen und ist Bestandteil des Prospekts. Es ist während gewöhnlicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (s. „Adressen-Liste“) erhältlich und auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) abrufbar:*

<b>Document</b>	<b>Page Reference</b>
<b>Dokument</b>	<b>Seiten Referenz</b>
The Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 9 April 2008 (including the historical financial information of DekaBank Group for the financial years which ended 31 December 2007 and 31 December 2006 in the German language and each with a non-binding English translation).	
<i>Das Registrierungsformular der DekaBank Deutsche Girozentrale, datiert vom 9. April 2008 (einschließlich der historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 und das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr in deutscher Sprache, jeweils mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung).</i>	
Risikofaktoren	4
<i>Risk Factors</i>	5
Risiko aufgrund von Änderungen der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	4
<i>Risk due to Changes in the Ability to fulfil Liabilities of Notes – Rating-Changes</i>	5
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Änderungen bei rechtlichen Rahmenbedingungen	4
<i>Risks relating to Revenues and Profitability due to Changes in the Legal Regulations</i>	5
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	6
<i>Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks</i>	7
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	
<i>Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises</i>	
Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der strategischen Neuausrichtung	8
<i>Risks relating to Revenues and Profitability due to the Strategic Refocusing</i>	9
Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
<i>Risk Management and Risk Monitoring System</i>	9
Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen	10
<i>Important Notice and General Information</i>	11
Verantwortliche Personen	10
<i>Persons Responsible</i>	11
Wichtige Hinweise	10
<i>Important Notice</i>	11
Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars	10
<i>Distribution and Use of the Registration Document</i>	11
Unabhängige Beratung und Bewertung	10
<i>Independent Advice and Valuation</i>	11
Zukunftsgerichtete Aussagen	10
<i>Forward-Looking Statements</i>	11

Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit	12
<i>Approval, Publication, Availability and Validity</i>	13
Registrierungsformular	12
<i>Registration Document</i>	13
Weitere Einzelheiten bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte	12
Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses	13
Einsehbare Dokumente	12
<i>Documents on Display</i>	13
Information von Seiten Dritter	12
<i>Third Party Information</i>	13
Verschiedene Definitionen	12
<i>Certain Definitions</i>	13
Informationen über die Emittentin	14
<i>Information about the Issuer</i>	15
Allgemeine Angaben und historische Entwicklung	14
<i>General Information and Historical Development</i>	15
Gründung, Firma und kommerzieller Name	14
<i>Incorporation, Legal and Commercial Name</i>	15
Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	14
<i>Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Registration</i>	15
Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	16
<i>Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank</i>	17
Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	16
<i>Fiscal year and Official Announcements</i>	17
Organe und Aufsicht	16
<i>Executive Bodies and Supervision</i>	17
Hauptversammlung	16
<i>Shareholders' Meeting</i>	17
Verwaltungsrat	16
<i>Administrative Board</i>	17
Vorstand	20
<i>Board of Management</i>	21
Aufsicht	24
<i>Supervision</i>	25
Geschäftstätigkeit	26
<i>Business Activities</i>	27
Organisationsstruktur	32
<i>Organisational Structure</i>	33
Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen	34
<i>Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation</i>	35
Eigenmittelausstattung	34
<i>Capital and Reserves</i>	35
Anteilseignerstruktur	34
<i>Ownership Structure</i>	35
Gewährträgerhaftung und Anteilslast	36
<i>Guarantee Obligation and Maintenance Obligation</i>	37
Sicherungseinrichtungen	38
<i>Protection Systems</i>	39
( <i>Gewährträgerhaftung</i> )/Maintenance Obligation (Anstaltslast) and Protection Systems ( <i>Sicherungseinrichtungen</i> )	
Gerichts- und Schiedsverfahren	38
<i>Legal and Arbitration Proceedings</i>	39



Geschäftsgang und Aussichten	40
<i>Recent Developments and Outlook</i>	41
Finanzinformationen der Emittentin	42
<i>Financial Information of the Issuer</i>	43
Abschlussprüfer	42
<i>Statutory Auditors</i>	43
Historische Finanzinformationen	42
<i>Historical Financial Information</i>	43
Finanzteil (Inhaltsverzeichnis)	44/45
<i>Financial Section (Table of Contents)</i>	
Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2007 endende Geschäftsjahr - Deutsch - <i>Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2007 - English non-binding translation -</i>	F07-0 bis F07-128  <i>f07-0 through f07-128</i>
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2007, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“ “ <i>DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2007 and Group Management Report for the 2007 business year, Auditor’s Report</i> ” - non-binding translation-	
Konzernlagebericht	F07-2
<i>Group Management Report</i>	<i>f07-2</i>
Konzernabschluss	
<i>Consolidated Financial Statements</i>	
Konzern-Ergebnisrechnung	F07-52
<i>Statement of Comprehensive Income</i>	<i>f07-52</i>
Konzernbilanz	F07-53
<i>Consolidated Balance Sheet</i>	<i>f07-53</i>
Eigenkapitalspiegel	F07-54
<i>Statement of Equity Capital</i>	<i>f07-54</i>
Kapitalflussrechnung	F07-56
<i>Cash Flow Statement</i>	<i>f07-56</i>
Notes	F07-58
<i>Notes</i>	<i>f07-58</i>
Bestätigungsvermerk	F07-127
<i>Auditor’s Report</i>	<i>f07-127</i>
Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2006 endende Geschäftsjahr - Deutsch - <i>Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2006 - English non-binding translation -</i>	F06-0 bis F06-123  <i>f06-0 through f06-119</i>
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Konzernabschluss zum 31. Dezember 2006 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2006, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“ “ <i>DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2006 and Group Management Report for the 2006 business year, Auditor’s Report</i> ” - non-binding translation-	

Konzernlagebericht <i>Group Management Report</i>	F06-1 <i>f06-1</i>
Konzernabschluss <i>Consolidated Financial Statements</i>	
Konzern-Ergebnisrechnung <i>Statement of Comprehensive Income</i>	F06-51 <i>f06-49</i>
Konzernbilanz <i>Consolidated Balance Sheet</i>	F06-52 <i>f06-50</i>
Eigenkapitalspiegel <i>Statement of Equity Capital</i>	F06-53 <i>f06-51</i>
Kapitalflussrechnung <i>Cash Flow Statement</i>	F06-54 <i>f06-52</i>
Notes <i>Notes</i>	F06-56 <i>f06-54</i>
Bestätigungsvermerk <i>Auditor's Report</i>	F06-123 <i>f06-119</i>

## **SUMMARY OF THE PROGRAMME**

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

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

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

Any judicial proceedings in Germany are subject to German Civil Procedural Law (*Zivilprozessrecht*) as applied by German courts, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into the German language, do not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Prospectus is brought before a German court, or the court of any other Member State the plaintiff might, under German law as well as under the national legislation of any other relevant Member State, have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Prospectus into German and/or any other relevant language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

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

## 1. Summary of the “Risk Factors”

An investment in the Notes involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Notes. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes may (i) affect the ability of the Issuer to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor upon making an investment in such Notes.

However, each prospective investor of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary’s) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

Risks relating to DekaBank:

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

- rating-changes – as a result of changes in the ability to fulfil liabilities of Notes;
- changes in the legal environment such as in 2005 the abolition of the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*) and the Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) and the new *Pfandbrief* Act; furthermore due to new statutory banking regulations as well as laws which are governing the business activities from time to time which could lead to new or changed requirements, e.g. regarding new products and/or internal procedures;
- the development within the banking sector especially in Germany and Luxembourg as well as changes within the economical and political environment – mainly focussed on the area of the European Economic and Monetary Union – and increasingly also within other international markets;
- general market risks as a result of entering into trading and investment positions in the equity, debt, foreign exchange and derivative markets on the basis of assessments and predictions of future developments;
- financial markets crises (e.g. US-subprime crises), in particular crises such which have negative effects beyond their origin and globally affect various market participants and sub market segments in different ways;
- any delays in time for any reason whatsoever (including for technical reasons or any unexpected development on DekaBank relevant markets) or that DekaBank does not or not in time succeed in setting the parameters for, inter alia, the enhancement of the business models and implementing them completely as intended within the strategic refocusing; and/or
- a possible failure of the risk management and risk monitoring system which monitors and controls risks, without limitation, such as market price risk, credit risk, operational risk, liquidity risk, investment portfolio and property risk, property funds risk and business risk.

Risks relating to the Notes:

There are a number of factors (e.g. the following) which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme or the risks associated with their structure. Especially in cases where the redemption of Notes is linked to an underlying, **an investor could lose all or a substantial part of its investment.**

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

- the risk of restricted marketability (secondary market) and liquidity, i.e. the potential lack of sale or redemption possibilities before maturity;
- the risks arising from the involvement of clearing systems in transfers, payments and communication and the dependence on their regulations;
- the risks of potential conflicts of interest in relation to the parties involved in the issuance;
- the general exchange rate / currency risks as well as risks in relation to the market value of Notes;
- the risks in relation to the legality of a purchase of Notes, tax risks, potential change of law risks and different jurisdictions;
- the risks in connection with margin financing of a purchase of the Notes as well as the lack of a possibility to enter into transactions to reduce or exclude the risks involved with the Notes, consequential costs (transaction costs) upon the purchase, sale or redemption of the Notes and inducements which may be granted.

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

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

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

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

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

- may occur particularly with regard to the dependence on underlyings and their specific characteristics, the influence of hedging transactions of the Issuer, the dependence on third-party information, market disruptions and adjustments, potential conflicts of interest, risks in case of a physical delivery of underlyings, in respect of information regarding underlyings and with regard to the potential underlyings.

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

- may exist particularly with regard to Subordinated Notes, *Pfandbriefe*, Partly-Paid Notes, Dual Currency Notes and Open-end Notes.

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

## 2. Summary of the “Information about the Notes”

Method of Issue:	<p>Notes will be issued in one or more Series (which may be issued on the same date or which may be issued in more than one Tranche on different dates). Notes may be issued in Series/Tranches on a continuous basis with no minimum issue size. Further, Notes may be issued as part of an existing Series. The relevant applicable provisions for the Notes will be set out in the relevant Final Terms for the Notes. Whenever the term “Final Terms” is used and referring to items which are set out in the Conditions governing the issuance of Notes, then to that extent such reference shall also mean a reference to the Conditions of these Notes.</p>
Type of issue procedure:	<p>Notes may be issued applying the programme procedure (“A-Issuances”) or the DekaBank procedure (“B-Issuances”).</p> <p>A-Issuances are subject to the provisions of the Agency Agreement and typically the parties named therein are involved, unless otherwise determined in the Final Terms.</p> <p>B-Issuances are effected by DekaBank without applying the Agency Agreement, i.e. the parties named therein are typically not involved, unless otherwise determined in the Final Terms. In the case of B-Issuances DekaBank itself is the Fiscal Agent and typically also the Calculation Agent (if required) and also the, or one of the required Paying Agent(s). The relevant note – in the case of collective custody – will typically be delivered to Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”) by DekaBank.</p> <p>The applicable procedure will be determined in the relevant Final Terms.</p>
Type of Securities:	<p>Notes will only be issued as bearer securities. Notes may also be issued as <i>Pfandbriefe</i>. Notes in the form of <i>Pfandbriefe</i> may be issued by DekaBank as Mortgage <i>Pfandbriefe</i> (<i>Hypothekempfandbriefe</i>) or Public Sector <i>Pfandbriefe</i> (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>).</p> <p>Mortgage and Public Sector <i>Pfandbriefe</i> constitute recourse obligations of DekaBank. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage <i>Pfandbriefe</i>) or public loans (in the case of Public Sector <i>Pfandbriefe</i>) – each including any legally permissible substitute cover (<i>Ersatzdeckung</i>). Since 19 July 2005, the <i>Pfandbrief</i> operations of the Issuer are subject to the new <i>Pfandbrief Act</i> (<i>Pfandbriefgesetz</i>). The existence of sufficient Cover Pools at all times is monitored by an independent trustee.</p>
Status of Notes:	<p>Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) may be issued on a subordinated basis.</p> <p>Unsubordinated Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) (“Unsubordinated Notes” or “Senior Notes”) will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>Subordinated Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) (“Subordinated Notes”) will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.</p> <p><i>Pfandbriefe</i> will be unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer.</p>
Currencies:	<p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as the Issuer and the relevant Dealer(s) so agree.</p>
Denomination:	<p>Notes may either be issued without a par value (i.e. as no par value notes) or with a certain denomination, as set out in the relevant Final Terms.</p> <p>The denomination of Notes must at least amount to EUR 1,000 (or the relevant amount on the issue date in another currency), unless the Notes give the right to acquire any transferable securities or to receive a cash amount, as a consequence of them being converted or the rights conferred by them being exercised, provided that</p>

DekaBank or a company belonging to the DekaBank Group cannot be the issuer of these securities.

Form of Notes:

Each Tranche of Notes with a maturity of more than one year made under TEFRA D will initially be represented by a Temporary Global Note, unless the Fiscal Agent is notified to the contrary by the Issuer, and each Tranche of Notes with a maturity of one year or less or made under TEFRA C, or in relation to which the Issuer so notifies the Fiscal Agent, will initially be represented by a Permanent Global Note, which will be deposited

(a) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF and/or Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) and/or Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”) (each as defined in the terms and conditions of the Notes), on or prior to the issue date with CBF, a common depositary on behalf of the relevant clearing system (if Notes are intended to be issued in classical global note (“CGN”) or with a common safekeeper (if Notes are intended to be issued in new global note (“NGN”) form) or

(b) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, Euroclear or CBL or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer(s).

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

Notes which are issued as “B-Issuances” are not subject to TEFRA C or TEFRA D and are represented by Permanent Global Notes and are kept in custody by CBF. The delivery of definitive notes is generally excluded, unless otherwise determined in the relevant Final Terms.

Certain Restrictions:

Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time (see “*Subscription and Sale*” in Part C.3 of this Prospectus).

Maturities:

Notes will be issued with such maturities which in compliance with all applicable laws, regulations and directives may be agreed while the Notes may also be issued for an indefinite term (“open-end”) and in such case (subject to any automatic early redemption as provided in the applicable Final Terms) may only be terminated by the exercise of termination rights.

Notes having a maturity of less than one year:

Notes having a maturity of less than one year will, if the proceeds of the issue are accepted in the United Kingdom, constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 unless they are issued to a limited class of professional investors and have a denomination of at least £100,000 or its equivalent in other currencies, (see “*Subscription and Sale*” in Part C.3 of this Prospectus).

Issue Price:

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. Partly-Paid Notes may be issued, the Issue Price of which will be payable in two or more instalments.

Notes without fixed par value will be issued at the issue price as set out in the applicable Final Terms.

Use of Proceeds:

The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.

Interest Payments:

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

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

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

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

- a fixed rate as Interest Rate or a fixed amount in a specified currency which becomes payable annually or in any other manner in arrears on a day or certain days in each year and upon maturity and which may vary between the Interest Periods or which may be higher or lower in relation to the relevant preceding period,
- an interest rate which is fixed in relation to a certain benchmark, adjusted by the applicable margin, if any (also called “FRN”),
- an interest rate based on a comparison with an inverse floating rate, e.g. (i) a fixed base rate minus (ii) a reference rate (e.g. EURIBOR or LIBOR),
- an interest rate or an interest amount (as the case may be) that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate or an interest amount (as the case may be),
- maximum interest rates or maximum interest amounts (as the case may be) and/or minimum interest rates or minimum interest amounts (as the case may be) for individual or all Interest Periods and/or Interest Models,
- a margin or a multiplier to be considered in connection with the relevant interest calculation, e.g. in relation to a reference rate or another specified factor (as the case may be),
- a determination of the interest rates or the interest amounts (as the case may be) by reference to preceding interest rates or the interest amounts (as the case may be), e.g. that the relevant interest rate or the interest amount (as the case may be) for an Interest Period is at least as high or not higher than the one for the preceding Interest Period or that it is increased or reduced by a predefined amount in relation to the preceding period,
- a determination that interest is not automatically paid for the entire Interest Period, but in the relation to certain conditions only for individual days thereof,
- an automatic determination of interest payments for the remaining term of the Notes or an early redemption of the Notes in case certain interest rates or interest amounts (as the case may be) are reached,
- a maximum amount for the interest payments which the Issuer will make during the term of the Notes.



Determination/Calculation of Interest Rates or Interest Amounts:

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

If the interest payments depend on one or more underlyings or a formula which may refer to one or more underlyings or baskets of underlyings and if furthermore the underlying is a reference rate (“benchmark”) like LIBOR, EURIBOR or a constant maturity swap (CMS) rate, this will also be called “Reference Rate Related Interest”; if it depends on other underlyings like shares, indices, funds, currencies, interest rates, commodities or baskets of underlyings, including reference rates, this will be called “Underlying Related Interest”.

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

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

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

Redemption of the Notes:

Notes which are issued in fixed denominations will either be redeemed at a certain percentage amount of their denomination – this may be 100 per cent. – in cash or, in case of an Underlying Related Redemption, either be redeemed in cash or by delivery of underlyings.

Notes issued without a certain denomination will either be redeemed at such minimum amount as set out in the relevant Final Terms or, in case of Underlying Related Redemption, either be redeemed in cash or by delivery of underlyings.

**In the case of Notes with Underlying Related Redemption there is a risk for the Holders that the relevant redemption amount will be zero or that a delivered underlying is worthless. Therefore, Holders may lose all of their capital invested.**

The relevant Final Terms determine the provisions for each series of Notes regarding:

- the method of redemption, be it in cash or by delivery of underlyings,
- a redemption date and/or potential early redemption dates,
- the applicable options and/or conditions in case of early redemptions,
- the redemption amounts or early redemption amounts and/or corresponding amortisations,
- a fixed redemption amount or amortisation amount or the method or methods for the calculation of the redemption or amortisation amounts, including potential early redemption or amortisation amounts and/or the dates or conditions for the application of the relevant method,
- in the case of Instalment Notes the redemption in two or more instalments, including dates and amounts at which the Notes may be redeemed.

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

If the redemption or amortisation amount is dependent on one or more underlyings or a formula referring to one or more underlyings or baskets of underlyings and if furthermore the underlying is a reference rate (“benchmark”) like LIBOR, EURIBOR or a CMS rate, this will also be called “Reference Rate Related Redemption”; if it depends on other underlyings like shares, indices, funds, currencies, interest rates, commodities or baskets of underlyings, including reference rates, this will be called “Underlying Related Redemption”. Shares of the Issuer or of any other company of the DekaBank Group may not be used as underlying.

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

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

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

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

Early Redemption:

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

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

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

Cross Default:

The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a cross-default.

Specific Types of Notes:

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

- as Zero Coupon Notes which may be issued at their principal amount or at a discount to it or on an accumulated interest basis and in each case will not bear periodic payments of interest.
- as Instalment Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).
- as Dual Currency Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Other Notes:

The relevant Terms and Conditions for other Notes which are issued by the Issuer under this Programme will be set out in the relevant Final Terms. Such other Notes may e.g., constitute modifications to or combinations of the structures of the Notes described herein before or include additional features (such as other underlyings than the ones described herein before).

Withholding Tax:	<p>All payments of principal and interest in respect of the Notes (other than <i>Pfandbriefe</i>) will be made free and clear of withholding taxes of the Federal Republic of Germany subject to customary exceptions, all as described in the Terms and Conditions.</p> <p>All payments of principal and interest in respect of <i>Pfandbriefe</i> will be made subject to any applicable withholding taxes in Germany, as described in the Terms and Conditions.</p>						
Rating:	<p>The Issuer has obtained ratings for the Issuer's debt obligations issued pursuant to the Programme from Standard &amp; Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. ("Standard &amp; Poor's") and Moody's Investors Service Limited ("Moody's"). Such ratings being as at the date of this Prospectus as follows:</p> <table border="0" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><i>Standard &amp; Poor's</i></th> <th style="text-align: center;"><i>Moody's</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Long-term senior Debt</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">Aa2</td> </tr> </tbody> </table> <p>For further information about the rating (including a description of the above ratings) see "<i>General Information – Rating</i>".</p> <p>Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the above rating. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.</p>		<i>Standard &amp; Poor's</i>	<i>Moody's</i>	Long-term senior Debt	A	Aa2
	<i>Standard &amp; Poor's</i>	<i>Moody's</i>					
Long-term senior Debt	A	Aa2					
Listing and Admission to Trading:	<p>Application has been made to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes for trading on the regulated market on the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>). The Notes may also be listed on such other or further stock exchange(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) – in the case of A-Issuances – and, in the case of B-Issuances as decided by the Issuer itself –, as specified in the relevant Final Terms. Also, Notes may not be listed on any stock exchange.</p>						
Minimum Trading Size:	<p>The minimum trading size applicable to a series of Notes (if any) will be set out in the Final Terms.</p>						
Negative Pledge:	<p>The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a negative pledge provision.</p>						
Governing Law:	<p>The Notes and all other documentation relating to the Programme are governed by German law.</p>						
Place of Jurisdiction:	<p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.</p>						

### 3. Summary of the “Information about the Issuer”

#### Historical Development:

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

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

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

#### Business Activities:

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

DekaBank acts as central Asset Manager of the German Savings Banks Financial Group (*Sparkassen-Finanzgruppe*). In addition to asset management, DekaBank’s services extend to credit business, capital market trading and sales activities as well as funding.

Since the implementation of the new internal organisation structure of DekaBank Group in the first half of 2007 DekaBank covers its business in the three business divisions Asset Management Capital Markets, Asset Management Property and Corporates & Markets and in a central distribution and sales unit. In addition, the business divisions are supported with general internal services by a total of seven Corporate Centres.

DekaBank Groups’ range of customers is widely diversified. DekaBank Group places especially Asset Management products at retail investors’ disposal. In the business with domestic and non-domestic institutional customers DekaBank Group offers additionally products from the business division Corporates & Markets. The subdivision Markets manages the issue of Public Sector *Pfandbriefe* (*Öffentliche Pfandbriefe*), Mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekenpfandbriefe*) and other bonds.

DekaBank achieves the main part of its income in Germany. The risk bearing business focuses primarily on the countries of the European Union and on other developed countries worldwide. The business activities of DekaBank are managed from its headquarters in Frankfurt am Main. Outside Germany, DekaBank is currently represented through its subsidiaries and associated companies in Luxembourg, Switzerland and Ireland. Furthermore DekaBank has representative offices in Milan, Madrid, Paris and Vienna.

#### Executive Bodies:

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

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

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

Supervision:	<p>General governmental supervision over DekaBank is exercised by the Federal Ministry of Economics. Pursuant to an organisation order, the Federal Ministry of Finance is responsible for the governmental supervision of DekaBank.</p> <p>DekaBank, like other banking institutions in Germany, is subject to the supervision exercised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – “BaFin”</i>).</p>
Organisational Structure:	DekaBank is the parent company of DekaBank Group. The consolidated accounts for 2007 include, in addition to the parent company, eight German and eight foreign subsidiaries as well as ten special funds whose owners are solely companies of DekaBank.
Capital and Reserves:	As of 31 December 2007 DekaBank has revealed Capital and Reserves in the amount of Euro 3,316 m (31 December 2006: Euro 3,309 m) and DekaBank Group has revealed Capital and Reserves in the amount of Euro 3,733 m (31 December 2006: Euro 3,699m) (calculated in accordance with the principles under the German Banking Act ( <i>Kreditwesengesetz – KWG</i> ).
Ownership structure:	Since 31 December 2002, the German Savings Banks and Giro Association (DSGV) with 50 per cent., GLB GmbH & Co. OHG (which is jointly owned by the <i>Landesbanken</i> with the exception of Landesbank Berlin AG) with 49.17 per cent. and the NIEBA GmbH with 0.83 per cent. are the direct shareholders of DekaBank. NIEBA GmbH is a wholly owned subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale. Through this model, the <i>Landesbanken</i> and regional savings banks associations hold an indirect and equal share in DekaBank.
Guarantee Obligation and Maintenance Obligation:	<p>Due to an understanding of 17 July 2001 reached between representatives of the German Federal Government and the EU Commission, Germany undertook to abolish, after an interim period, the Guarantee Obligation (<i>Gewährträgerhaftung</i>) and to modify the Maintenance Obligation (<i>Anstaltslast</i>) fundamentally. Liabilities agreed upon until 18 July 2001 are covered by the Guarantee Obligation, whereas obligations agreed upon between 19 July 2001 and 18 July 2005 are covered by the Guarantee Obligation only if they do not mature after 31 December 2015.</p> <p>Consequently the statutory Guarantors (<i>Gewährträger</i>) of DekaBank ceased to act as Guarantors of DekaBank due to the above-mentioned agreement with effect from 19 July 2005. From that date, the liability of the shareholders and other participants will be limited to the extent of their capital participation determined in DekaBank’s statutes. The shareholders of the Bank assist the Bank in performing its duties provided that there is no claim of the Bank against its shareholders or any other obligation of the shareholders to provide funds to DekaBank.</p>
Protection Systems:	DekaBank is a member of the Guarantee Fund of the <i>Landesbanken</i> and <i>Girozentralen</i> ( <i>Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen</i> ) and, thus, participates in the Joint Liability System ( <i>Haftungsverbund</i> ) of the entire <i>Sparkassen-Finanzgruppe</i> .
Auditors:	PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, is the statutory auditor of DekaBank and has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements <sup>1</sup> of the Group and the Group management report for the financial years which ended 31 December 2007 and 31 December 2006, respectively. The statutory auditor has issued unqualified auditor’s reports for the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

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

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

		<i>31 December 2007</i>	<i>31 December 2006</i>
<b>Key Figures Asset Management</b>			
Assets under Management (AUM)	€m	165,201	155,387
Net Sales	€m	12,447	5,344
Number of custodial accounts	'000	5,205	5,172
<b>Key Figures Balance Sheet</b>			
Total assets	€m	106,482	104,928
Receivables	€m	70,684	68,687
– from banks	€m	45,981	46,424
– from customers	€m	24,703	22,263
Liabilities	€m	51,971	57,122
– to banks	€m	25,360	31,138
– to customers	€m	26,611	25,984
<b>Performance Ratios</b>			
– net interest income	€m	203.0	255.8
– net commission income	€m	984.5	883.2
– personnel expenses	€m	329.9	301.5
– administrative expenses (incl. depreciation)	€m	362.2	398.4
Net income before tax	€m	523.8	447.1
Financial Result	€m	514.1	405.7
<b>Relative Key Figures</b>			
Cost income ratio <sup>2</sup>	%	58.6	61.5
Return on equity <sup>3</sup>	%	17.4	15.3
<b>Key Regulatory Figures (KWG)</b>			
Capital and Reserves	€m	3,733	3,699
Core capital ratio <sup>4</sup>	%	8.5	8.1
Total capital ratio <sup>5</sup>	%	10.5	11.4
Total capital ratio before application of transitional rule <sup>6</sup>	%	12.2	-
<b>Risk Ratio</b>			
Total risk-bearing capacity	€m	5,683	5,271
Group risk (value-at-risk) <sup>7</sup>	€m	2,392	2,322
Utilisation of risk-bearing capacity	%	42.1	44.1
<b>Number of Employees</b>		3,553	3,453

<sup>2</sup> Cost-Income-Ratio (CIR) is the aggregate expenses (except restructuring costs) divided by the aggregate revenues (prior to risk reserves)

<sup>3</sup> Return on Equity (ROE) is the net income in relation to the equity as of the beginning of the year (including atypical silent participations)

<sup>4</sup> Calculated in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG) and in accordance with the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* – SolvV)

<sup>5</sup> Calculated in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG) and in accordance with the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* – SolvV)

<sup>6</sup> Calculated in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG) and in accordance with the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* – SolvV)

<sup>7</sup> Confidence level: 99.9, holding period: 1 year.

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



## **ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS**

Die folgende Zusammenfassung erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit, sie wurde aus den anderen Teilen des Prospekts zusammengestellt. Im Hinblick auf die Bedingungen der Emission einer Tranche von Schuldverschreibungen wird diese, soweit notwendig, durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen ergänzt. Wörter und Ausdrücke, die in anderen Teilen des Prospekts definiert werden und in diesem Abschnitt „*Zusammenfassung des Prospekts*“ nicht anders definiert werden, haben die gleiche Bedeutung wie in diesem Teil des Prospekts.

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

Kaufinteressenten von Wertpapieren sollten ihre Entscheidung zur Anlage in den Schuldverschreibungen nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen Informationen in diesem Prospekt stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Prospekt unmittelbar stehen oder in Form eines Verweises in den Prospekt einbezogen wurden.

Gerichtsverfahren in Deutschland sind Gegenstand des von deutschen Gerichten angewandten deutschen Zivilprozessrechts, welche unter anderem und ohne Ausnahmen die Übersetzung von in einer ausländischen Sprache verfassten Dokumenten in die deutsche Sprache voraussetzen können, gewährleisten nicht einen Ausgleich der entstandenen Kosten und teilen möglicherweise, im Gegensatz zu anderen Jurisdiktionen und anders als in einem Dokument mit Bezugnahme auf das Programm bezeichnet, die entstandenen Kosten zwischen den Prozessparteien auf. Dementsprechend könnte der Kläger für den Fall, dass vor einem deutschen oder dem Gericht eines anderen Mitgliedstaates Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, sowohl in Anwendung des deutschen Rechts als auch des nationalen Rechts jedes anderen Mitgliedstaates, die Kosten für die Übersetzung des Prospekts in die deutsche oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

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

## 1. Zusammenfassung der „Risikofaktoren“

Der Kauf von Schuldverschreibungen birgt gewisse Risiken betreffend die Emittentin und die maßgebliche Tranche der Schuldverschreibungen in sich. Während es sich bei sämtlichen Risikofaktoren um Eventualfälle handelt, die eintreten können oder auch nicht, sollten sich potenzielle Investoren der Tatsache bewusst sein, dass die mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Risiken möglicherweise (i) einen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Pflichten gemäß den im Rahmen des Programms emittierten Schuldverschreibungen haben und/oder (ii) zu einer Volatilität und/oder Minderung des Marktwertes der maßgeblichen Tranche der Schuldverschreibungen dergestalt führen, dass der Marktwert hinter den Erwartungen (finanzieller oder sonstiger Art) der Investoren nach dem Kauf der Schuldverschreibungen zurückbleibt.

Unabhängig davon muss jeder potenzielle Investor in Schuldverschreibungen auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und, soweit er es unter Berücksichtigung der Sachlage für erforderlich hält, unter Hinzuziehung professioneller Beratung, darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung (oder, wenn er die Schuldverschreibung in treuhändischer Funktion erwirbt, des Begünstigten) mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Verordnungen und Beschränkungen (wenn der Erwerb der Schuldverschreibung als Auftraggeber oder in treuhändischer Funktion erfolgt) steht und für ihn eine geeignete, sachgerechte und angemessene Anlage (oder, wenn er die Schuldverschreibung in treuhändischer Funktion erwirbt, des Begünstigten) darstellt, und zwar trotz der offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Anlage in oder dem Halten von Schuldverschreibungen verbunden sind.

Risiken in Bezug auf die DekaBank:

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

- Rating-Veränderungen, als Folge von Veränderungen der Fähigkeit, die Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen zu erfüllen;
- Veränderungen der rechtlichen Rahmenbedingungen wie in 2005 die Abschaffung der Gewährträgerhaftung und Modifizierung der Anstaltslast sowie die Änderungen aufgrund des neuen Pfandbriefgesetzes und darüber hinaus allgemein bankenaufsichtsrechtliche Bestimmungen sowie auf die Geschäftstätigkeit anwendbare Gesetze, die neue oder geänderte Anforderungen z. B. an Produkte und/oder interne Prozesse mit sich bringen;
- die Entwicklung im Bankensektor insbesondere in Deutschland und Luxemburg sowie die Veränderungen des konjunkturellen und politischen Umfelds - schwerpunktmäßig im Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion - sowie zunehmend auch in anderen internationalen Märkten;
- generelle Marktrisiken aufgrund des Eingehens von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemärkten auf der Basis von Einschätzungen und Erwartungen der zukünftigen Entwicklungen;
- Finanzmarktkrisen (z.B. US-Subprime Krise), insbesondere solche, die über ihren „Ursprung“ hinaus negative Wirkungen entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und Teilmärkte global in unterschiedlicher Weise beeinflussen;
- eine durch irgend einen Grund (einschließlich technischer Gründe oder einer nicht erwarteten Entwicklung auf den für die DekaBank relevanten Märkten) eintretende zeitliche Verzögerung oder, dass es der DekaBank nicht oder nicht rechtzeitig gelingt, wie im Rahmen der strategischen Neuausrichtung

beabsichtigt, die Voraussetzungen u.a. für die Weiterentwicklung der Geschäftsmodelle zu schaffen und vollständig umzusetzen; und/oder

- ein mögliches Versagen des Risikomanagement- und Risikosteuerungssystems, welches zur Überwachung und Kontrolle u. a. des Marktpreisrisikos, Kreditrisikos, operationellen Risikos, Liquiditätsrisikos, Beteiligungs- und Immobilienrisikos, Immobilienfondsrisikos sowie des Geschäftsrisikos dient.

Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen:

Es gibt eine Vielzahl von Faktoren (z.B. die folgenden), die wesentlich für die Beurteilung der Marktrisiken der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, sind oder die in Verbindung mit ihrer Struktur stehen. Insbesondere in Fällen, wo die Rückzahlung der Schuldverschreibung an einen Basiswert gekoppelt ist, kann **der Investor einen wesentlichen Teil oder sein ganzes eingesetztes Kapital verlieren.**

**Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen können insbesondere**

- in der eingeschränkten Marktgängigkeit (Sekundärmarkt) und Liquidität, d.h. in gegebenenfalls fehlenden Verkaufs- bzw. Einlösungsmöglichkeiten vor Fälligkeit liegen;
- bei der Einschaltung von Clearingsystemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation bestehen und in der Abhängigkeit von deren Regeln liegen;
- in potenziellen Interessenkonflikten der an der Emission Beteiligten liegen;
- im allgemeinen Wechselkursrisiko / Währungsrisiko sowie in Risiken in Bezug auf den Marktpreis von Schuldverschreibungen begründet sein;
- in Bezug auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs von Schuldverschreibungen, steuerliche Risiken, Risiken möglicher Gesetzesänderungen und unterschiedliche Jurisdiktionen bestehen;
- im Zusammenhang mit einem kreditfinanzierten Erwerb der Schuldverschreibungen sowie der fehlenden Möglichkeit zum Abschluss risikoeinschränkender oder risikoausschließender Geschäfte, anfallenden Nebenkosten und Folgekosten (Transaktionskosten) bei Kauf, Verkauf oder Einlösung der Schuldverschreibungen und Zuwendungen, die gewährt werden können, bestehen.

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

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

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

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

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

- können insbesondere im Hinblick auf Abhängigkeiten von Basiswerten und deren besonderen Spezifika, den Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin, die Abhängigkeit von Informationen Dritter, Marktstörungen und Anpassungen, Potenzielle Interessenkonflikte, Risiken bei physischer Lieferung von Basiswerten, hinsichtlich Informationen zu Basiswerten sowie im Hinblick auf die möglichen Basiswerte auftreten.

**Risiken in Bezug auf spezielle Arten bzw. spezieller Ausstattungsmerkmalen von Schuldverschreibungen**

- können insbesondere im Hinblick auf nachrangige Schuldverschreibungen, Pfandbriefe, teileingezahlte Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit bestehen.

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

## 2. Zusammenfassung der „Informationen zu den Schuldverschreibungen“

Emissionsmethode:	Schuldverschreibungen können in einer oder mehreren Serien begeben werden, die entweder am gleichen Tag oder in verschiedenen Tranchen an verschiedenen Tagen emittiert werden. Schuldverschreibungen können fortlaufend in Serien/Tranchen emittiert werden, wobei kein Mindestemissionsvolumen vorausgesetzt wird. Weitere Schuldverschreibungen können als Teil einer bestehenden Serie emittiert werden. Die jeweils anwendbaren Bestimmungen für die Schuldverschreibungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die jeweiligen Schuldverschreibungen angegeben. Wenn der Begriff „Endgültige Bedingungen“ verwendet wird und sich auf Bestandteile bezieht, die in den Bedingungen von Schuldverschreibungen geregelt sind, dann gilt dieser Bezug insoweit auch als Bezugnahme auf die Bedingungen dieser Schuldverschreibungen.
Art des Emissionsverfahrens:	<p>Schuldverschreibungen können entweder unter Anwendung des Programm-Verfahrens („A-Emissionen“) oder des DekaBank-Verfahrens („B-Emissionen“) emittiert werden.</p> <p>A-Emissionen unterliegen den Bestimmungen des Agency Agreement und erfolgen grundsätzlich unter Einbeziehung der dort benannten Beteiligten, es sei denn, in den Endgültigen Bedingungen ist etwas anderes festgelegt.</p> <p>B-Emissionen erfolgen durch die DekaBank unter Ausschluss des Agency Agreements, d.h. die dort bezeichneten Beteiligten sind grundsätzlich nicht involviert, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen bestimmen etwas anderes. Bei B-Emissionen ist die DekaBank selbst Emissionsstelle und grundsätzlich auch Berechnungsstelle (soweit erforderlich) sowie die bzw. eine der für die Emission erforderlichen Zahlstelle(n). Die Urkunde wird – im Fall der Girosammelverwahrung – grundsätzlich bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“) durch die DekaBank eingeliefert.</p> <p>Das anwendbare Verfahren wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
Wertpapiertyp:	<p>Schuldverschreibungen werden ausschließlich als Inhaberpapiere begeben. Schuldverschreibungen können auch als Pfandbriefe begeben werden. Schuldverschreibungen in Form von Pfandbriefen dürfen von der DekaBank in Form von Hypothekenpfandbriefen oder Öffentlichen Pfandbriefen begeben werden.</p> <p>Hypothekenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der DekaBank. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen von Hypothekenkrediten (im Falle von Hypothekenpfandbriefen) und öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) – jeweils einschließlich etwaiger rechtlich möglicher Ersatzdeckungen – „gedeckt“. Seit dem 19. Juli 2005 werden die Pfandbriefaktivitäten der Emittentin durch das neue Pfandbriefgesetz geregelt. Das jederzeitige Vorhandensein ausreichender Deckungsmassen wird durch einen unabhängigen Treuhänder überwacht.</p>
Status der Schuldverschreibungen:	<p>Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von Pfandbriefen, können als nachrangige Schuldverschreibungen emittiert werden.</p> <p>Nicht nachrangige Schuldverschreibungen - außer Pfandbriefe - („nicht nachrangige Schuldverschreibungen“) begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin.</p> <p>Nachrangige Schuldverschreibungen - außer Pfandbriefe - („nachrangige Schuldverschreibungen“) begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittenten gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin, eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus solchen nachrangigen</p>

Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach.

Pfandbriefe sind unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin.

Währung: Unter Beachtung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Richtlinien, können Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.

Stückelung: Schuldverschreibungen können entweder ohne festen Nennbetrag (d.h. als nennwertlose Schuldverschreibungen) oder mit einem festgelegten Nennbetrag, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, begeben werden.

Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen muss mindestens Euro 1.000,00 (oder den entsprechenden Gegenwert am Emissionstag in einer anderen Währung) betragen, sofern es sich nicht um Schuldverschreibungen handelt, welche das Recht verbriefen, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen, wobei die DekaBank oder ein zum DekaBank-Konzern gehörendes Unternehmen nicht Emittent dieser Wertpapiere sein kann.

Form der Schuldverschreibungen: Jede Tranche von Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr, die gemäß TEFRA D begeben wird, wird anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft, bis die Emissionsstelle von der Emittentin anderweitig benachrichtigt wird, und jede Tranche von Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger, die gemäß TEFRA C begeben wird oder so wie es von der Emittentin der Emissionsstelle bekannt gegeben wird, wird anfänglich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft, die hinterlegt wird:

(a) im Fall, dass eine Tranche über CBF und/oder Euroclear Bank S.A./N.V. („Euroclear“) und/oder Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“) (jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen definiert) abgewickelt werden soll am Tag der Begebung oder früher bei CBF, einer gemeinsamen Verwahrstelle für das maßgebliche Clearing System (falls beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen in Form der klassischen Globalurkunde („CGN“) zu begeben) oder bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (falls es beabsichtigt ist, Schuldverschreibungen in Form der neuen Globalurkunde („NGN“) zu begeben)

(b) im Falle, dass eine Tranche von einem anderem Clearing System als von CBF, Euroclear oder CBL abgewickelt werden soll oder wie zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart, außerhalb dieser geliefert werden soll.

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

Schuldverschreibungen, die als „B-Emissionen“ begeben werden, unterliegen weder TEFRA C noch TEFRA D und sind in Form von Dauerglobalurkunden verbrieft und werden bei CBF verwahrt. Die Lieferung von Einzelurkunden ist grundsätzlich ausgeschlossen, es sei denn in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist etwas anderes festgelegt.

Bestimmte Beschränkungen:

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

Laufzeit:

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

Schuldverschreibung mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr:

Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, begründen, sofern die Erlöse der Emission im Vereinigten Königreich vereinnahmt werden, Einlagen, die entsprechend Section 19 des Financial and Services Market Act 2000 verboten sind, es sei denn, sie werden nur an einen begrenzten Personenkreis professioneller Investoren begeben und sind mit einer Mindeststückelung von 100.000,00 Pfund Sterling oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung ausgestattet (siehe „Verkaufsbeschränkungen“ in Teil C.3 dieses Prospekts).

Ausgabepreis:

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

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

Verwendung des Emissionserlöses:

Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin.

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

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

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

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können ferner weitere Regelungen für den bzw. die maßgeblichen Zinssätze bzw. Zinsbeträge von Beginn an

vorgesehen sein oder während der Laufzeit – für die gesamte Laufzeit oder in Bezug auf einzelne Zinsperioden und/oder Zinsmodelle bzw. in Abhängigkeit von definierten Bedingungen festgelegt werden, wie z.B.:

- als Zinssatz ein fester Prozentsatz oder ein fester Betrag in einer festgelegten Währung, der pro Jahr oder in anderer Weise nachträglich an einem Tag oder an bestimmten Tagen in jedem Jahr und bei Fälligkeit zahlbar ist, und der zwischen den Zinsperioden variieren oder gegenüber der jeweiligen Vorperiode kleiner oder größer sein kann,
- ein Zinssatz, der aufgrund eines Bezugs zu einem Bezugswert („Benchmark“), angepasst um eine gegebenenfalls anwendbare Marge, festgelegt wird (auch „FRN“ genannt),
- ein Zinssatz, der auf einem Vergleich mit einem gegenläufigen variablen Satz beruht, z.B. (i) ein fester Zinssatz abzüglich (ii) eines Referenzsatzes (wie z.B. EURIBOR oder LIBOR),
- einen Zinssatz bzw. Zinsbetrag, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz bzw. Zinsbetrag gewandelt werden kann,
- Höchst-Zinssätze bzw. -Zinsbeträge und/oder Mindest-Zinssätze bzw. – Zinsbeträge für einzelne oder alle Zinsperioden und/oder Zinsmodelle,
- eine Marge oder ein Multiplikator, der bei der jeweiligen Zinsberechnung z.B. in Bezug auf einen Referenzsatz bzw. eine andere festgelegte Größe berücksichtigt wird,
- eine Festlegung der Zinssätze bzw. Zinsbeträge durch Bezugnahme auf vorhergehende Zinssätze bzw. Zinsbeträge, z.B. dass der für eine Zinsperiode maßgebliche Zinssatz bzw. Zinsbetrag mindestens oder höchstens genauso hoch ist, wie der für die vorausgehende Zinsperiode, oder dass er sich um eine definierte Größe gegenüber der Vorperiode erhöht oder reduziert,
- eine Festlegung, dass Zinsen nicht automatisch für die gesamte Zinsperiode gezahlt werden, sondern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen nur für einzelne Tage davon,
- bei Erreichen bestimmter Zinssätze bzw. Zinsbeträge eine automatische Festlegung der Verzinsung für die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen oder eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen,
- ein Höchstbetrag für maximal durch die Emittentin zu erbringende Zinszahlungen während der Laufzeit.

Festlegung / Berechnung des  
Zinssatzes bzw. des Zinsbetrages:

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

Ist die Verzinsung abhängig von einem oder mehrere Basiswerten oder einer Formel ggf. mit Bezug auf einen oder mehrere Basiswerte oder Körbe aus Basiswerten und ist der Basiswert ein Referenzsatz („Benchmark“) wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein constant maturity swap (CMS)-Satz, wird dies auch als „referenzsatzabhängige Verzinsung“ bezeichnet; ist sie von anderen Basiswerten, wie z.B. Aktien, Indizes, Fonds, Währungen, Zinssätzen, Waren oder Körben aus Basiswerten – einschließlich Referenzsätzen – abhängig, wird dies als „basiswertabhängige Verzinsung“ bezeichnet.



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

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

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

Rückzahlung / Tilgung der  
Schuldverschreibungen:

Schuldverschreibungen, die mit einem festen Nennbetrag begeben werden, werden entweder zu einem Prozentsatz ihres Nennbetrages – dieser kann 100% sein – in bar zurückgezahlt oder im Fall einer basiswertabhängigen Rückzahlung entweder in bar zurückgezahlt oder durch Lieferung von Basiswerten getilgt.

Schuldverschreibungen, die ohne einen festen Nennbetrag begeben werden, werden entweder zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Mindestbetrag oder bei basiswertabhängiger Rückzahlung entweder in bar zurückgezahlt oder durch Lieferung von Basiswerten getilgt.

**Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung besteht für die Gläubiger das Risiko, dass der jeweilige Rückzahlungsbetrag Null oder die zu liefernden Basiswerte wertlos sein können. Dadurch kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.**

Für die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Regelungen festgelegt für:

- die Art der Rückzahlung, in bar oder durch Lieferung von Basiswerten,
- einen Rückzahlungszeitpunkt und/oder mögliche vorzeitige Rückzahlungszeitpunkte,
- die anwendbaren Wahlrechte und/oder Bedingungen bei vorzeitigen Rückzahlungen,
- die für die einzelnen Rückzahlungszeitpunkte maßgeblichen Rückzahlungsbeträge bzw. vorzeitigen Rückzahlungsbeträge und/oder entsprechenden Tilgungsleistungen,
- einen festen Rückzahlungsbetrag bzw. eine feste Tilgungsleistung oder die Methode bzw. die Methoden für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages bzw. der Tilgungsleistung, einschließlich der etwaigen vorzeitigen Rückzahlungsbeträge/Tilgungsleistungen, und/oder den Zeitpunkt bzw. die Bedingung für die Festlegung der jeweils anwendbaren Methode,

- im Fall von Ratenschuldverschreibungen die Rückzahlung in zwei oder mehreren Raten, einschließlich der Zeitpunkte und Beträge, an bzw. zu denen die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können.

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

Ist der Rückzahlungsbetrag bzw. die Tilgungsleistung abhängig von einem oder mehreren Basiswerten oder einer Formel mit Bezug auf einen oder mehrere Basiswerte oder Körbe aus Basiswerten und ist der Basiswert ein Referenzsatz („Benchmark“) wie z.B. LIBOR, EURIBOR oder ein CMS-Satz, wird dies auch als „referenzsatzabhängige Rückzahlung“ bezeichnet; ist sie von anderen Basiswerten, wie z.B. Aktien, Indizes, Fonds, Währungen, Zinssätzen, Waren oder Körben aus Basiswerten – einschließlich Referenzsätzen – abhängig, wird dies auch als „basiswertabhängige Rückzahlung“ bezeichnet. Aktien der Emittentin oder Aktien einer anderen Gesellschaft des DekaBank-Konzerns können nicht als Basiswert herangezogen werden.

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

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

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

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

#### Vorzeitige Rückzahlung:

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

- aus steuerlichen Gründen durch die Emittentin gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden können, wobei Pfandbriefe nicht aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden können;

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

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

Cross Default:

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

Spezielle Schuldverschreibungsformen:

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

- als Nullkupon-Schuldverschreibungen, die zum Nennwert oder mit einem Discount (Abschlag) auf diesen oder auf Basis akkumulierter Zinsen begeben werden und in keinem Fall periodische Zinszahlungen gewähren,
- als Raten-Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt, wie zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart (und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben),
- als Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, bei denen Kapitalzahlungen und/oder Zinszahlungen in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann, wobei Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) in der Währung erfolgen und auf dem Wechselkurs basieren, die bzw. der zwischen der Emittentin und dem/den jeweilige(n) Platzeur(en) vereinbart werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).

Sonstige Schuldverschreibungen:

Die jeweils vereinbarten anwendbaren Bedingungen für andere Schuldverschreibungen, welche die Emittentin unter diesem Programm beibt, werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Solche anderen Schuldverschreibungen können z.B. eine Abwandlung oder Kombination

bestimmter vorstehend beschriebener Strukturen von Schuldverschreibungen darstellen oder zusätzliche Ausstattungsmerkmale (wie z.B. andere als die oben aufgeführten Basiswerte) enthalten.

**Steuereinbehalt:** Wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, werden, vorbehaltlich gewöhnlicher Ausnahmen, alle Zahlungen auf Kapital und Zinsen bei den Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) frei von Steuereinhalten (u.a. Quellensteuern/Zinsabschlagsteuer) der Bundesrepublik Deutschland gezahlt.

Alle Zahlungen auf Kapital und Zinsen werden bei Pfandbriefen vorbehaltlich anwendbarer Quellensteuern in Deutschland entsprechend der Beschreibung in den Emissionsbedingungen vorgenommen.

**Rating:** Die Emittentin hat von den Rating-Agenturen Standard & Poor's („Standard & Poor's"), einem Unternehmensbereich der McGraw-Hill Companies, Inc., und Moody's Investors Service Limited („Moody's") Ratings für Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen erhalten, die auf der Basis dieses Programms, begründet werden. Zum Datum dieses Prospektes sind dies die folgenden Ratings:

	Standard & Poor's	Moody's
Langfristige (vorrangige) Verbindlichkeiten	A	Aa2

Weitere Informationen zu den Ratings, einschließlich einer Beschreibung der vorstehenden Ratings, siehe „Allgemeine Informationen – Rating".

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können mit einem oder ohne ein Rating ausgestattet sein. Sofern eine Schuldverschreibungen ein Rating erhält, muss dieses nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Ein Wertpapier-Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating Agentur ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktpreis der Schuldverschreibung nachteilig beeinflussen kann.

**Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:**

Für die Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Börsenzulassung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Börse und auf Börsenhandel im geregelten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) gestellt worden. Schuldverschreibungen können entsprechend getroffener Vereinbarungen der Emittentin mit dem/den maßgeblichen Platzeur(en) – im Fall von A-Emissionen – und auf der Grundlage der eigenen Entscheidung seitens der Emittentin im Fall von B-Emissionen –, auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen werden; dies wird in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt. Zudem können Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.

**Mindesthandelsvolumen:** Ein gegebenenfalls auf eine Serie von Schuldverschreibungen anwendbares Mindesthandelsvolumen wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

**Negativverpflichtungen:** In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

**Geltendes Recht:** Die Schuldverschreibungen und alle mit diesem Programm zusammenhängenden Dokumente unterliegen deutschem Recht.

**Gerichtsstand:** Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

### 3. Zusammenfassung der „Informationen zur Emittentin“

#### Geschichte und Entwicklung:

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

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

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

#### Geschäftstätigkeit:

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

Der DekaBank-Konzern ist zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Seine Dienstleistungen erstrecken sich neben dem Asset Management auf das Kreditgeschäft, kapitalmarktbezogene Handels- und Sales-Aktivitäten sowie Refinanzierungsaufgaben.

Nach Abschluss der Neuaufstellung des DekaBank-Konzerns im ersten Halbjahr 2007 sind die Aktivitäten der DekaBank in den drei Geschäftsfeldern Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien sowie Corporates & Markets und einer zentralen Vertriebsseinheit gebündelt. Hinzu kommen sieben Corporate Center für übergreifende Dienstleistungen.

Der Kundenkreis des DekaBank-Konzerns ist breit gefächert. Im Geschäft mit Privatanlegern steht er insbesondere mit Produkten aus dem Asset Management zur Verfügung. Im Geschäft mit in- und ausländischen institutionellen Kunden bietet er zusätzlich Produkte aus dem Geschäftsfeld Corporates & Markets an. Im Teilgeschäftsfeld Markets wird auch die Emission von Öffentlichen Pfandbriefen, Hypothekendarlehen und sonstigen Schuldverschreibungen gesteuert.

Der DekaBank-Konzern erzielt den größten Teil seiner Erträge im Inland. Das risikobehaftete Kreditgeschäft ist schwerpunktmäßig auf Länder der Europäischen Union und andere Industrieländer weltweit fokussiert. Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Im Ausland ist die DekaBank derzeit über Tochter- und Beteiligungsgesellschaften in Luxemburg, der Schweiz und Irland vertreten. Weiterhin unterhält sie Repräsentanzen in Mailand, Madrid, Paris und Wien.

#### Organe:

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

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

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

Aufsicht:	<p>Über die DekaBank wird eine allgemeine Staatsaufsicht vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt. Aufgrund eines Organisationserlasses obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.</p> <p>Zudem unterliegt die DekaBank wie auch andere Kreditinstitute der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“).</p>
Organisationsstruktur:	Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des Konzerns. In den Konzernabschluss 2007 sind neben der Muttergesellschaft insgesamt acht inländische und acht ausländische Tochterunternehmen sowie zehn Spezialfonds, deren Eigentümer ausschließlich Gesellschaften der DekaBank sind, einbezogen.
Eigenkapitalausstattung:	Zum 31. Dezember 2007 weist die DekaBank Euro 3.316 Mio (31. Dezember 2006: Euro 3.309 Mio) und der DekaBank-Konzern Euro 3.733 Mio (31. Dezember 2006: Euro 3.699 Mio) Eigenmittel (berechnet nach den Grundsätzen des Kreditwesengesetzes – „KWG“) aus.
Anteilseignerstruktur:	Seit 31. Dezember 2002 sind der DSGV ö.K. mit 50 Prozent, die GLB GmbH & Co. OHG (die von den Landesbanken mit Ausnahme der Landesbank Berlin AG gehalten wird) mit 49,17 Prozent sowie die NIEBA GmbH mit 0,83 Prozent unmittelbare Kapitaleigner der DekaBank. Die NIEBA GmbH ist eine hundertprozentige Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale. Durch dieses Modell sind Landesbanken und regionale Sparkassenverbände mittelbar zu gleichen Teilen an der DekaBank beteiligt.
Gewährträgerhaftung und Anstaltslast:	<p>Mit Verständigung vom 17. Juli 2001 hat sich die Bundesregierung gegenüber der EU-Kommission verpflichtet, die Gewährträgerhaftung unter Berücksichtigung einer Übergangszeit abzuschaffen und die Anstaltslast grundlegend zu modifizieren. Verbindlichkeiten, die in der Zeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 vereinbart wurden, sind von der Gewährträgerhaftung gedeckt, sofern ihre Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht. Die entsprechenden gesetzlichen Änderungen treten jeweils am 19. Juli 2005 in Kraft.</p> <p>Infolgedessen haben die satzungsgemäßen Gewährträger der DekaBank ihre Gewährträgerstellung für die DekaBank ab dem 19. Juli 2005 gemäß der vorstehend dargestellten Übergangsregelung aufgegeben. Ab diesem Zeitpunkt ist die Haftung der Träger und anderer nach der Satzung Beteiligter auf das satzungsgemäß von diesen zu leistende Kapital beschränkt. Die Träger der Bank unterstützen diese bei der Erfüllung ihrer Aufgaben mit der Maßgabe, dass ein Anspruch der Bank gegen die Träger oder eine sonstige Verpflichtung der Träger auf Zurverfügungstellung von Mitteln nicht besteht.</p>
Sicherungseinrichtungen:	Die DekaBank ist der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen und über diese dem Haftungsverbund der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen.
Abschlussprüfer:	Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, ist der gesetzliche Abschlussprüfer der DekaBank und hat für das am 31. Dezember 2007 und das am 31. Dezember 2006 beendete Geschäftsjahr den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

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

	<i>31. Dezember 2007</i>	<i>31. Dezember 2006</i>
<b>Kennzahlen zum Fondsgeschäft</b>		
Assets under Management (AUM)	<i>Mio €</i> 165.201	155.387
Nettovertriebsleistung	<i>Mio €</i> 12.447	5.344
Depotanzahl	Tsd 5.205	5.172
<b>Bilanzkennzahlen</b>		
Bilanzsumme	<i>Mio €</i> 106.482	104.928
Forderungen	<i>Mio €</i> 70.684	68.687
– an Kreditinstituten	<i>Mio €</i> 45.981	46.424
– an Kunden	<i>Mio €</i> 24.703	22.263
Verbindlichkeiten	<i>Mio €</i> 51.971	57.122
– gegenüber Kreditinstituten	<i>Mio €</i> 25.360	31.138
– gegenüber Kunden	<i>Mio €</i> 26.611	25.984
<b>Ergebniskennzahlen</b>		
– Zinsergebnis	<i>Mio €</i> 203,0	255,8
– Provisionsergebnis	<i>Mio €</i> 984,5	883,2
– Personalaufwand	<i>Mio €</i> 329,9	301,5
– Verwaltungsaufwand (mit Abschreibungen)	<i>Mio €</i> 362,2	398,4
Ergebnis vor Steuern	<i>Mio €</i> 523,8	447,1
Wirtschaftliches Ergebnis	<i>Mio €</i> 514,1	405,7
<b>Relative Kennzahlen</b>		
Cost-Income-Ratio <sup>8</sup>	% 58,6	61,5
Return on Equity <sup>9</sup>	% 17,4	15,3
<b>Aufsichtsrechtliche Kennzahlen (KWG)</b>		
Eigenmittel	<i>Mio €</i> 3.733	3.699
Kernkapitalquote <sup>10</sup>	% 8,5	8,1
Gesamtkennziffer <sup>11</sup>	% 10,5	11,4
Gesamtkennziffer vor Anwendung der Übergangsregel <sup>12</sup>	% 12,2	-
<b>Risikokennzahlen</b>		
Gesamtrisikotragfähigkeit	<i>Mio €</i> 5.683	5.271
Konzernrisiko (Value-at-Risk) <sup>13</sup>	<i>Mio €</i> 2.392	2.322
Auslastung der Risikotragfähigkeit	% 42,1	44,1
<b>Mitarbeiter</b>	3.553	3.453

<sup>8</sup> Cost-Income-Ratio (CIR) entspricht dem Quotienten der Summe der Aufwendungen (ohne Restrukturierungsaufwendungen) zu der Summe der Erträge (vor Risikovorsorge)

<sup>9</sup> Return on Equity (ROE) entspricht dem Wirtschaftlichen Ergebnis bezogen auf das Eigenkapital zu Beginn des Geschäftsjahres inkl. atypisch stille Einlagen

<sup>10</sup> Ermittlung nach Kreditwesengesetz (KWG) und nach Solvabilitätsverordnung (SolvV)

<sup>11</sup> Ermittlung nach Kreditwesengesetz (KWG) und nach Solvabilitätsverordnung (SolvV)

<sup>12</sup> Ermittlung nach Kreditwesengesetz (KWG) und nach Solvabilitätsverordnung (SolvV)

<sup>13</sup> Konfidenzniveau: 99,9%, Haltedauer: 1 Jahr

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



## **RISK FACTORS**

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

*Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information about these risks, together with the other information in this Prospectus (including any supplement hereto and all documents incorporated by reference herein) and in the relevant Final Terms, before investing in any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents. In addition, prospective investors should be aware that the risks described may combine with the result that they would intensify each other.*

*The purchase of certain Notes issued under the Programme may involve substantial risks and may only be suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in such Notes. Certain Notes (other than Pfandbriefe) issued under the Programme may not be principal protected and accordingly, there is no guarantee that Holder of Notes will be entitled to the return at maturity of the principal amount invested. Therefore, investors may lose all of their capital invested.*

### **1. Risks relating to DekaBank**

#### ***Risk due to Changes in the Ability to fulfil Liabilities of Notes – Rating-Changes***

The risks regarding the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds are described in the rating of the bank. DekaBank has at present ratings from Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's")<sup>14</sup>.

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

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

Two legal amendments were enacted as of 19 July 2005 which affected significantly the legal and economic environment of DekaBank. On the one hand the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*) was abolished and the Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) modified fundamentally. In this context, the rating agencies have downgraded the rating of DekaBank (see also preceding risk factors of rating changes). On the other hand the new Pfandbrief Act came into effect in Germany, which resulted in a decrease in the number of debtors whose debt would be acceptable for the asset pool and an increase in the number of potential issuers permitted to issue *Pfandbriefe* (abolition of the "*Spezialbankenprinzip*") as well as new statutory requirements in relation to transparency, the register for assets in the asset pool (including the nomination of a trustee) and the risk management practices.

The business activity of DekaBank Group is controlled and regulated by central banks and supervisory authorities in those countries where business is conducted and is furthermore influenced by other regulatory frameworks. The banking regulation regime in the various countries may be subject to changes. This also applies to the laws and other regulations which are governing the business activity from time to time, including tax laws which are applicable to products and other laws governing the creation of new investment instruments (like Exchange Traded Funds – ETFs). Changes to regulatory

---

<sup>14</sup> The issuer can be asked for the current ratings as well as their definitions/comments.

requirements and amendments or the introduction of new legal regimes (laws, regulations and others), also as part of the implementation of EU directives, may impose additional requirements on DekaBank Group. The compliance with revised regulatory or legal provisions may lead to a substantial increase of administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. Furthermore, changes to tax laws or the creation of “new” investment instruments may attract the investors’ focus to new products which are not yet covered by DekaBank Group.

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

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

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

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase of insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments, e.g. to money market funds instead of equity funds. Such behaviour was – irrespective of the relatively favourable economic environment and a further upwards trend at the stock markets – also noted in 2007. Moreover, the own trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments. Complex transactions will be made to benefit, *inter alia*, of changes and differences in prices.

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

In case of a deterioration of the cyclical parameters or if the impulses and reforms which are necessary to revive the German and European economy fail to appear or remain below the expectations, or if negative developments or developments which do not meet expectations occur in sub-segments which are relevant for DekaBank’s business areas, this may have a substantial negative effect on the assets and liabilities, financial position and profits and losses of DekaBank Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved with the business activity.

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

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

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

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

#### ***Risks relating to Revenues and Profitability due to the Strategic Refocusing***

The strategic refocusing of DekaBank in the years 2006 and 2007 had the primary objective of expanding the partnership with savings banks (Sparkassen) and Landesbanken, creating added value for the alliance partners in the German Savings Banks Financial Group (Sparkassen-Finanzgruppe) through excellent sales and service performance, and ultimately achieving a long-term position for the DekaBank Group as an exclusive partner. For these purposes, particularly the Group structure was formed in a value added and market focussed way. The implementation of this new structure, accompanied by a change-management-programme, was mostly finalised in 2007. The business models of some business divisions are built on this strategic refocusing. In all business divisions, particularly in Corporates & Markets (“C&M”) and Asset Management Immobilien (“AMI”), a new range of products and solutions shall be developed and placed at the markets in 2008 and the subsequent years. A stronger penetration of markets and customer groups as well as a high quality product line are meant to create a stable basis for consistent growth and an increase in value in the coming financial years. In addition to the optimal use of the full potential of the Sparkassen-Finanzgruppe, DekaBank Group seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now.

If DekaBank Group for any reason (including technical reasons or based on the development on the international capital, money and property markets) does not or does not in the expected time succeed in setting the parameters for, inter alia, the enhancement of the business models and implementing them completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, this may have a negative impact on the profits or the expected profitability and consequently for the financial and asset position of DekaBank Group.

#### ***Risk Management and Risk Monitoring System***

In the conduct of its business, DekaBank Group faces various legal, economic and organisational risks, which are discussed in detail in DekaBank Group's Risk Report 2007 (see Registration Document FINANCIAL SECTION Group Management Report 2007). Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided in such report, market price risk, credit risk, liquidity risk, operational risk, investment portfolio and property risk, property funds risk and business risk. Currently the credit risk represents the main individual risk of DekaBank in relation to the Group risk-types.

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

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

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

### ***General Risks Relating to the Notes***

#### *Independent Review and Advice*

Each prospective Holder must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, if its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and conditions, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for him (or if he is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

A prospective Holder may not rely on the Issuer, or the Dealer(s) or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes or as to the other matters referred to above.

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

Some Notes issued under the Programme are not widely distributed and there is no active trading market. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made to list Notes on the Official List (*Cote Officielle*) of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) or on any further regulated market of a stock exchange (as specified in the relevant Final Terms), there is no assurance that such applications will be accepted for any particular Tranche of Notes or that an active trading will develop on the basis of such admission. Each Holder should therefore be aware that the possibility to sell the Notes may be adversely affected.

Subject to the aforementioned restrictions, the Notes may principally be sold at any time on the open market or – if the Notes are admitted for trading or listed – through a stock exchange. The Holders only have a possibility to redeem the Notes if provided for in the relevant Final Terms for the Notes. Depending on the Terms and Conditions, the Notes may only be redeemed by the Holders at certain dates prior to maturity or only upon maturity. This is of particular relevance for the Holders in respect to open-end Notes which may only be redeemed as a consequence of a termination by the Issuer or – to the extent a corresponding termination right (redemption right) has been agreed in the relevant Final Terms – by the Holders.

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

#### *Risks arising from the involvement of Clearing Systems in transfers, payments and communication*

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Notes. Such Global Notes will be deposited with a clearing system and/or in the case of Euroclear and/or Clearstream Luxembourg with the relevant common depository (if the Notes are intended to be issued in CGN form) or if Notes are intended to be issued in NGN form, with the relevant common safekeeper, as the case may be. Unless otherwise specified in the Final Terms, Holders will not be entitled to receive definitive Notes. The clearing system will maintain records of the rights under the Global Note. While the Notes are represented by one or more Global Notes, Holders will be able to trade their interest only through the relevant clearing system.

While the Notes are represented by one or more Global Notes the Issuer will discharge its payment and/or delivery obligations under the Notes by making the payments to the clearing system or the common depository (in the case of a CGN) or the common safekeeper (in the case of a NGN) for the clearing system (as applicable) for distribution to their (custody) account Holders. A Holder of an interest in a Global Note must rely on the procedures of the relevant clearing system to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the interest in the Global Notes.

#### *Potential Conflicts of Interest*

The Issuer, the Calculation Agent, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may, for their own account or for the account of any customer, enter into transactions involving the underlying(s) of the Notes (including any hedging arrangements in connection with the obligations of the Issuer under the Notes) or maintain any business relationship with the underlying(s) (or its issuers or sponsors). Furthermore, the Issuer, the Calculation Agent, the Dealer(s) or any of their affiliated companies may at any time issue further financial instruments relating to the same underlying as the Notes issued

by the Issuer. Any such transactions or business may lead to potential conflicts of interest between the own interests of the afore mentioned persons and the interests of the Holders and may have a negative affect on the value of the relevant Underlying(s).

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

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

Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation, and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Potential Holders should be aware that an investment in the Notes may or, in the case of Dual Currency Notes will involve exchange rate risks. The Notes may be issued in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction. For Notes with underlying related interest and/or redemption there are additional risks, if the relevant underlying(s) is quoted or maintained in another currency than the currency of the Notes or the currency or exchange rate considered for determination of the interest and/or redemption amount. If the relevant Final Terms do not include an explicit currency hedge, a positive performance of the underlying(s) may be completely absorbed by an unfavourable development of the currency (currencies) of the underlying(s) or even be exceeded. Any negative performance of the underlying(s) may even be amplified by such a negative performance of the currency of these Underlying(s).

#### *Legality of Purchase*

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

#### *Taxation*

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

#### *Market Value of the Notes*

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

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

### *Margin Financing*

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

### *Risk Reducing or Hedging Arrangements*

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

### *Transaction Costs*

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

### *Inducements*

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

### *Change of law*

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

### *Different jurisdictions*

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

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

#### *General Interest Rate Risks*

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

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

#### *Zero Coupon Notes*

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

#### *Fixed Rate Notes*

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

#### *Floating Rate Notes*

Floating Rate Notes usually bear interest at a floating rate comprising (i) a reference rate (such as EURIBOR, LIBOR or a CMS rate) and (ii) a margin to be added or subtracted, as the case may be, from such reference rate. Typically, the relevant margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three months or six months) in accordance with general market

conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

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

#### *Inverse Floating Rate Notes*

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

#### *Fixed to Floating Rate Notes*

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

#### *Notes with Underlying Related Interest*

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

#### *Notes with different and partially floating interest rates in the various interest periods*

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

#### *Notes with Maximum Interest*

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

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

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

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

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

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

The Issuer may be entitled to terminate and redeem the Notes early on the basis of certain tax reasons, if it would be obliged to pay any additional amounts in connection with payments which become due under the Notes as a consequence of a change or amendment of tax provisions in Germany or its application or interpretation.

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

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

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

#### *Notes with Underlying Related Redemption*

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

#### *Notes with a maximum redemption amount or a maximum amount of underlyings to be delivered*

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

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

##### *General Risks*

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

There is a risk that the interest and the redemption amounts to be paid are at the same time lower compared to traditional notes or, in a worst case, are even zero. **The Holder takes the risk of a complete or partial loss of the invested capital.**



### *Dependence on Underlyings*

In the case of Notes with underlying related interest and/or redemption, the performance of the underlying(s) may be dependant on a multitude of different factors, including *inter alia* macro-economic, financial and political events. If the formula for the determination of the amounts payable under the Notes includes a participation factor greater than “1”, the economic effect of changes in the relevant underlying will be magnified for the Holders of such Notes. Neither the Issuer, nor the Calculation Agent or any of the Dealers or their affiliated companies makes any representation that the performance of the relevant underlying(s) will be favourable for the Holders or that an investment in the Notes will generate positive returns. The actual yield achieved through an investment in Notes with underlying related interest and/or redemption (if any) may therefore only be determined upon a sale or redemption of the Notes. It should also be considered that the market value of Notes with underlying related interest and/or redemption may during their term – due to the influence of general market factors – not fully reflect the performance of the relevant underlying(s).

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

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

### *Dependence on Third-Party Information*

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

### *Market Disruptions and Adjustments*

For Notes with underlying related interest and/or redemption, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of the market disruptions described therein delays in the settlement of the Notes may occur or certain modifications be made to the Terms and Conditions. Furthermore, the Terms and Conditions may include provisions under which upon the occurrence of certain events with regard to the relevant underlying modifications may be made with regard to such underlying and/or the Terms and Conditions and/or a substitution of the relevant underlying by another underlying and/or, if such adjustments are not possible or excluded (as the case may be), even an early termination of the Notes by the Issuer may occur.

### *Risks in case of Physical Delivery*

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

### *Information regarding Underlyings*

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

### ***Specific risks in relation to the type of the underlying***

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

paid by the Issuer, being significantly less than the issue price or, in case of a subsequent purchase of the Notes by a Holder, being less than the purchase price or also being zero and the Holder therefore may be losing his complete capital invested.

#### *Specific risks in relation to Shares*

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

#### *Specific risks in relation to Indices*

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

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

#### *Specific risks in relation to Funds*

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

#### ***Risks in relation to specific Types or Features of Notes***

##### *Subordinated Notes*

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

##### *Pfandbriefe*

The Terms and Conditions of the Notes which apply for *Pfandbriefe* will not contain any Issuer call rights and will not be issued with the benefit of an Holder put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the *Pfandbriefe*, no additional amounts will be paid to Holders so that Holders will receive interest payments net of such withholding or deduction.

### *Partly-Paid Notes*

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

### *Dual Currency Notes*

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

### *Open-end Notes*

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

### *Additional Risk Factors*

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

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

## **RISIKOFAKTOREN**

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

***Potenzielle Investoren in Schuldverschreibungen sollten vor dem Kauf der Schuldverschreibungen die folgenden Informationen über die Risiken zusammen mit allen anderen in diesem Prospekt (einschließlich der Informationen in etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und allen Dokumenten, die per Verweis in diesen Prospekt einbezogen sind) und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potenziellen Investoren in Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihrem eigenen Steuerberater, Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern über die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkaufen der Schuldverschreibungen einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind, beraten zu lassen. Darüber hinaus müssen potenzielle Investoren berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren auch kumulativ vorliegen und sich dadurch verstärken können.***

***Der Kauf von bestimmten Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, enthalten wesentliche Risiken und sind nur für Investoren geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen. Bestimmte Schuldverschreibungen (keine Pfandbriefe), können unter dem Programm ohne Kapitalgarantie begeben werden und folglich gibt es keine Garantie für den Gläubiger, am Fälligkeitstag das eingesetzte Kapital zurück zu erhalten. Dadurch kann es zu einem Totalverlust des eingesetzten Kapitals kommen.***

### **1. Risiken in Bezug auf die DekaBank**

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

Das Risiko betreffend die Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen wird durch das Rating der Bank beschrieben. Die DekaBank hat derzeit Ratings von Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P“) und Moody's Investors Service, Inc. („Moody's“)<sup>15</sup>.

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

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

Zum 19. Juli 2005 erfolgten zwei gesetzliche Änderungen, die sich auf die rechtlichen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen der DekaBank erheblich auswirkten. Zum einen wurde zu diesem Zeitpunkt die Gewährträgerhaftung abgeschafft und die Anstaltslast grundlegend modifiziert. In diesem Zusammenhang hatten die Rating-Agenturen das Rating der DekaBank herabgestuft (s. hierzu auch vorstehenden Risikofaktor zu Rating-Veränderungen). Zum anderen trat an diesem Tag in Deutschland das neue Pfandbriefgesetz in Kraft, welches u.a. eine Reduzierung der als deckungsfähig anerkannten Schuldner und eine Verbreiterung der Emittentenkreise (Wegfall des Spezialbankenprinzips) sowie neue

<sup>15</sup> Die jeweils aktuellen Ratings sowie ihre Definitionen/Erläuterungen können bei der Emittentin erfragt werden.

gesetzliche Anforderungen insbesondere an die Transparenz, das Deckungsregister (inklusive Bestellung eines Treuhänders) und das Risikomanagement zur Folge hatte.

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

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

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

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

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Anforderung an eine höhere Risikovorsorge verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen in risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen wie z.B. Geldmarktfonds statt Aktienfonds aus. Eine solche Verhaltensweise konnte – trotz relativ günstigem wirtschaftlichem Umfeld und einer erneuten Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten – auch 2007 beobachtet werden. Darüber hinaus sind die Eigenhandelsaktivitäten, das Treasury und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatemarkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab. Komplexere Transaktionen werden durchgeführt, um u.a. von Kursveränderungen und Preisunterschieden zu profitieren.

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

Sollten sich die konjunkturellen Rahmenbedingungen verschlechtern oder die zur Belebung der deutschen und europäischen Wirtschaft notwendigen Impulse und Reformen aus- oder hinter den Erwartungen zurückbleiben, oder sollten sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende

Entwicklungen zeigen, kann dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns haben. Gleiches gilt, sofern es der DekaBank nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

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

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

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter „Dominoeffekte“, können weitergehende nachteilige Folgen sein und haben. So hat z.B. die Krise von 2007 bisher insbesondere Einschränkungen bei der Liquiditätsversorgung (u.a. durch Ausweitung der Credit Spreads am Markt) bewirkt, und Bewertungskorrekturen bei Vermögensgegenständen sowie Unterstützungen direkt betroffener und in Schwierigkeiten geratener Bankinstitute zur Folge gehabt.

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

#### ***Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der strategischen Neuausrichtung***

Die strategische Neuausrichtung der DekaBank in den Jahren 2006 und 2007 hatte das vorrangige Ziel, die Partnerschaft mit Sparkassen und Landesbanken auszubauen, durch exzellente Vertriebs- und Betreuungsleistung Mehrwert für die Verbundpartner in der Sparkassen-Finanzgruppe zu schaffen und im Ergebnis den DekaBank-Konzern dauerhaft als exklusiven Partner zu positionieren. Hierfür wurde vor allem die Konzernstruktur wertschöpfungs- und marktorientiert ausgestaltet. Die Implementierung dieser neuen Struktur, begleitet von einem Change-Management-Programm, konnte in 2007 größtenteils abgeschlossen werden. Die Geschäftsmodelle einzelner Geschäftsfelder bauen auf dieser Neuausrichtung auf. In allen Geschäftsfeldern, insbesondere Corporates & Markets („C&M“) und Asset Management Immobilien („AMI“), sollen in 2008 und den Folgejahren neue Produkt- und Lösungsangebote entwickelt und am Markt platziert werden. Eine stärkere Markt- und Kundendurchdringung sowie eine qualitativ hochwertige Produktpalette sollen eine stabile Basis für nachhaltiges Wachstum und Wertsteigerung in den nächsten Geschäftsjahren schaffen. Neben der optimalen Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will der DekaBank-Konzern zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen.

Sollte es dem DekaBank-Konzern aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe oder aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten) auf die Geschäftstätigkeit, nicht oder nicht in der angedachten Zeit gelingen, die Voraussetzungen u.a. für die Weiterentwicklung der Geschäftsmodelle zu schaffen und vollständig umzusetzen oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, kann dies negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft und Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage des DekaBank-Konzerns haben.

#### ***Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem***

Der DekaBank-Konzern unterliegt bei seiner Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken, auf die im Risikobericht (2007) des DekaBank-Konzerns (s. Registrierungsformular, FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2007) ausführlich eingegangen wird. Zu diesen Risiken zählen u.a. entsprechend ihrer dortigen Definition das Marktpreisrisiko, Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelle Risiko, Beteiligungs- und Immobilienrisiko, Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko. Derzeit stellt das Kreditrisiko das wichtigste Einzelrisiko der verschiedenen Risikoarten gemessen am Konzernrisiko dar.

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

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



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

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

#### *Unabhängige Bewertung und Beratung*

Jeder zukünftige Gläubiger von Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Beurteilungen und, soweit er es unter Berücksichtigung der Sachlage für erforderlich hält, unter Hinzuziehung professioneller Beratung, darüber entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in voller Übereinstimmung (oder, wenn er die Schuldverschreibung in treuhändischer Funktion erwirbt, des Begünstigten) mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen und mit allen anwendbaren Anlagegrundsätzen, Verordnungen und Beschränkungen (wenn der Erwerb der Schuldverschreibung als Auftraggeber oder in treuhändischer Funktion erfolgt) steht und für ihn eine geeignete, sachgerechte und angemessene Anlage (oder, wenn er die Schuldverschreibung in treuhändischer Funktion erwirbt, des Begünstigten) darstellt, und zwar trotz der offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Anlage in oder dem Halten von Schuldverschreibungen verbunden ist.

Der zukünftige Gläubiger sollte sich nicht auf die Emittentin oder den/die Platzeur(e) oder eines ihrer verbundenen Unternehmen im Hinblick auf die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen und aller zuvor genannten Angelegenheiten verlassen.

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

Einige Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, sind nicht weit verbreitet und es ist kein aktiver Handel vorhanden. Wenn die Schuldverschreibungen nach ihrer Erstbegebung gehandelt werden, kann dies zu einem Preis sein, der in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau, dem Markt für gleichartige Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der Emittentin, unterhalb des anfänglichen Ausgabepreises liegt. Obgleich der Antrag auf Börsennotierung zum amtlichen Kursblatt (*Cote Officielle*) der Luxemburger Börse und der Antrag auf Zulassung zum geregelten Markt bei der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) oder zu einem weiteren geregelten Markt einer Börse (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt) in Bezug auf Schuldverschreibungen gestellt werden kann, ist dies keine Sicherheit dafür, dass ein solcher Antrag auch für jede einzelne Tranche an Schuldverschreibungen akzeptiert wird und dass sich aufgrund der Börsenzulassung ein aktiver Handel entwickelt. Jeder Gläubiger muss sich daher bewusst sein, dass sich dies nachteilig auf die Verkaufsmöglichkeit auswirken kann.

Die Schuldverschreibungen können unter Beachtung vorstehender Einschränkungen grundsätzlich jederzeit außerbörslich oder – sofern eine Zulassung zum Handel bzw. die Notierungsaufnahme erfolgt ist – auch über die Börse veräußert werden. Eine Einlösungsmöglichkeit für den Gläubiger vor Fälligkeit besteht nur dann, wenn dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibung vorgesehen ist. Je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen können die Schuldverschreibungen von den Gläubigern nur zu bestimmten Terminen vor Fälligkeit oder erst am Fälligkeitstag eingelöst werden. Dies ist insbesondere auch dann für die Gläubiger von Bedeutung, wenn es sich um Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit handelt und diese nur infolge einer Kündigung durch die Emittentin oder – soweit ein entsprechendes Kündigungsrecht (Einlösungsrecht) in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist – auch durch die Gläubiger eingelöst werden können.

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

#### *Risiken aufgrund der Einschaltung von Clearingsystemen in Transfers, Zahlungen und Kommunikation*

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft werden. Diese werden bei einem Clearingsystem und/oder im Fall von Euroclear und/oder Clearstream Luxembourg bei der maßgeblichen gemeinsamen Verwahrstelle (falls beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen in Form von CGN zu begeben) bzw. falls es beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen in NGN Form zu begeben, bei einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) verwahrt. Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist, hat der Gläubiger kein Recht, Einzelurkunden zu erhalten. Das Clearing System wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde führen. Sofern die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft sind, kann der Gläubiger seine Ansprüche nur über das entsprechende Clearing System geltend machen.

Solange die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunden verbrieft sind, wird die Emittentin ihre Zahlungs- und/oder Lieferverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen mit schuldbefreiender Wirkung an das Clearing System oder den etwaigen Zentralverwahrer (im Fall einer CGN) oder an die gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (*Common Safekeeper*) (im Fall einer NGN) für das Clearing System zur Weiterleitung an deren Konto- bzw. Depotinhaber leisten. Ein Inhaber von Miteigentumsanteilen an einer Globalurkunde ist auf die Verfahren des maßgeblichen Clearing Systems angewiesen, um die auf die Schuldverschreibung entfallenden Zahlungen und/oder Lieferungen zu erhalten. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und keine Haftung für die Unterlagen in Bezug auf die Rechte an der Globalurkunde oder die Zahlungen, die in Bezug auf diese erfolgen.

#### *Potenzielle Interessenkonflikte*

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

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

#### *Wechselkursrisiko / Währungsrisiko*

Wechselkurse zwischen Währungen werden von Faktoren des Angebots und der Nachfrage auf den internationalen Devisenmärkten beeinflusst, die von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen, Interventionen von Zentralbanken und staatlichen Stellen (einschließlich Auferlegung von Währungskontrollen und Beschränkungen) abhängen. Potenzielle Gläubiger müssen sich darüber im Klaren sein, dass Anlagen in Schuldverschreibungen mit Wechselkursrisiken verbunden sein können bzw. im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen verbunden sind. Die Schuldverschreibungen können in einer Währung begeben sein, die von der Währung der Heimat-Jurisdiktion des Käufers abweicht. Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung bestehen zusätzliche Risiken, wenn der bzw. die jeweiligen Basiswerte in einer anderen Währung notiert oder geführt werden, als die Währung der Schuldverschreibungen und die Währung bzw. der Wechselkurs, der bei der Ermittlung des Zins- und/oder Rückzahlungsbetrages berücksichtigt wird. Sehen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine ausdrückliche Währungsabsicherung vor, können Wertsteigerungen des Basiswertes bzw. der Basiswerte durch eine ungünstige Entwicklung der Währung(en) des Basiswerts bzw. der Basiswerte vollständig aufgezehrt oder sogar übertroffen werden. Eine negative Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte kann durch eine negative Wertentwicklung der Währung(en) dieser Basiswerte sogar noch verstärkt werden.

#### *Rechtmäßigkeit des Erwerbs*

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

#### *Steuern*

Zu den möglichen steuerlichen Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen zählen unter anderem das Risiko der Doppelbesteuerung, Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung und besondere Regelungen zu Spekulationsfristen. Potenzielle Käufer und Verkäufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein können, Steuern oder andere Verwaltungsgebühren gemäß der Gesetze und Verwaltungspraxis der Länder, in welche die Schuldverschreibungen transferiert werden, oder anderer Rechtsordnungen zu zahlen. In einigen Rechtsordnungen existieren keine offiziellen

Verlautbarungen von Finanzverwaltungen oder sind keine Gerichtsentscheidungen zu innovativen Finanzprodukten, wie dies auch bestimmte Schuldverschreibungen sein können, ergangen. Potenzielle Gläubiger sind aufgefordert, nicht auf die in diesem Prospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen zusammenfassenden Angaben zu Steuern zu vertrauen, sondern sich von ihrem eigenen Steuerberater bezogen auf ihre individuelle steuerliche Situation in Bezug auf den Erwerb, den Verkauf und die Fälligkeit der Schuldverschreibungen beraten zu lassen. Nur dieser Berater ist in der Lage, die spezifische Situation des potenziellen Gläubigers ordnungsgemäß zu berücksichtigen. Diese Anlageerwägungen sollten in Verbindung mit Teil E „Steuern“ dieses Prospekts und den zusätzlichen Steuerabschnitten, die gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind, gelesen werden.

#### *Marktpreis von Schuldverschreibungen*

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

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

#### *Kreditfinanzierter Erwerb*

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

#### *Risikoeinschränkende oder –ausschließende Geschäfte*

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

#### *Transaktionskosten*

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

#### *Zuwendungen*

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

#### *Gesetzesänderungen*

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

### *Verschiedene Jurisdiktionen*

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

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

#### *Allgemeine Zinssatzrisiken*

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

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

#### *Nullkupon-Schuldverschreibungen*

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

#### *Festverzinsliche Schuldverschreibungen*

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

#### *Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*

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

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

#### *Gegenläufige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*

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

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

Fest-zu-Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden üblicherweise mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin, nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz

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

#### *Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung*

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

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

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

#### *Schuldverschreibungen mit Höchstverzinsung*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung*

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

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

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

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

##### *Allgemeine Risiken*

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

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

### *Abhängigkeit von Basiswerten*

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

### *Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin*

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

### *Abhängigkeit von Informationen Dritter*

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

### *Marktstörungen und Anpassungen*

Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung enthalten die Emissionsbedingungen Regelungen, wonach beim Eintritt der dort beschriebenen Marktstörungen Verzögerungen bei der Abrechnung der Schuldverschreibungen auftreten oder gewisse Änderungen an den Emissionsbedingungen vorgenommen werden können. Darüber hinaus können die Emissionsbedingungen Regelungen enthalten, wonach beim Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf den jeweiligen Basiswert Anpassungen bezüglich dieses Basiswerts und/oder der Emissionsbedingungen und/oder ein Austausch des jeweiligen Basiswerts durch einen anderen Basiswert und/oder, sofern derartige Anpassungen nicht möglich oder gegebenenfalls ausgeschlossen sind, sogar eine vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin erfolgen können.

### *Risiken bei physischer Lieferung von Basiswerten*

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

### *Informationen zu Basiswerten*

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

Schuldverschreibungen Research-Berichte oder Empfehlungen in Bezug auf die jeweiligen Basiswerte der Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung publizieren. Diese Tätigkeiten können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

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

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

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

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

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

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

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

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

Eine Investition in fondsgebundene Schuldverschreibungen kann ähnliche Risiken mit sich bringen wie eine direkte Investition in den Fonds und Gläubiger sollten sich dementsprechend beraten lassen. Zu den spezifischen Risiken von Fonds zählen insbesondere die Risiken, welche mit dem Erwerb der vom Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände (wie z.B. Aktien, andere Wertpapiere, Bankguthaben, Geldmarktinstrumente, Anteile an anderen Fonds, Derivate sowie Beteiligungen an Grundstücken und Grundstücksgesellschaften) verbunden sind. Hinzu können Fremdwährungsrisiken, allgemeine politische und wirtschaftliche Risiken, Risiken bezüglich der Liquidität der Vermögensgegenstände sowie bestimmte aufsichtsrechtliche und steuerliche Risiken kommen. Die wirtschaftliche Entwicklung eines Fonds hängt von der



erfolgreichen Umsetzung der verfolgten Anlagestrategie durch den jeweiligen Portfolio-Manager und dabei entscheidend von den für die Anlage verantwortlichen Personen ab. Außerdem kann ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt sein, dass das Management des oder der Fonds nachlässig oder arglistig handeln kann. Die (positive oder negative) Entwicklung eines als Basiswert der Schuldverschreibungen verwendeten Fonds kann einen direkten Einfluss auf die fondsgebundene Schuldverschreibung haben.

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

#### *Nachrangige Schuldverschreibungen*

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

#### *Pfandbriefe*

Die Emissionsbedingungen, die auf Pfandbriefe anwendbar sind, enthalten keine Kündigungsgründe und werden nicht mit einem Gläubiger-Kündigungsrecht ausgestattet. Des Weiteren wird, im Falle der Einführung eines steuerlichen Einhalts oder Abzugs auf die Zinszahlungen bei Pfandbriefen, kein zusätzlicher Betrag an den Gläubiger gezahlt, so dass der Gläubiger nur die Zinsen abzüglich der einbehaltenen oder abgezogenen Steuern erhält.

#### *Teileingezahlte Schuldverschreibungen*

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

#### *Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*

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

#### *Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit*

Bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit ist zu beachten, dass diese (vorbehaltlich einer Weiterveräußerung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger) entweder vom Gläubiger (sofern dieser ein Kündigungsrecht hat) oder von der Emittentin gekündigt werden oder auf einem Zweitmarkt verkauft werden müssen, damit der Gläubiger seine Anlage realisieren kann. Die Liquidität einer Anlage in die Schuldverschreibungen ist für den Gläubiger in einem solchen Fall auf die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch den Gläubiger vorgesehenen Zeitpunkte und Bedingungen (bzw. auf einen funktionierenden Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen) beschränkt.

#### *Zusätzliche Risikofaktoren*

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

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

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

## **IMPORTANT NOTICE**

### **1. Persons Responsible**

DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main and Berlin, accepts responsibility for the information contained in, or incorporated into, this Prospectus. DekaBank hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

### **2. Distribution and Use of the Prospectus**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **4. Stabilisation**

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

Any such stabilisation action so taken shall be permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions where such actions are effected (including the rules or other regulatory requirements governing any stock exchange where such Notes are listed).

### **5. Certain Definitions**

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to “U.S. dollars” and “U.S. \$” are to United States dollars, to “€”, “Euro”, “EUR” and “Eurocent” are to the currency introduced at the third stage of economic and monetary union, pursuant to the Treaty establishing the European Community, and to “£” are to British Pounds Sterling.

*Part C Important Notice and General Information (English Version)*  
*Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (englische Fassung)*  
*C.2 General Description of the Programme*

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### 1. Issue Procedures

#### Type of issue procedure

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

- **Programme Procedure:**

Notes which are issued applying the programme procedure are issued on the basis of the Agency Agreement dated 9 April 2008 (the “Agency Agreement”) between the Issuer and Citibank, N.A. or the Issuer (as the case may be) as Fiscal Agent (the “Fiscal Agent” which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein (“A-Issuances”).

- **DekaBank Procedure:**

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

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

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

#### General

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

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

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

German will be the prevailing language of the relevant Conditions.

#### Long-Form Conditions

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

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

- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

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

### **Integrated Conditions**

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on Definitive Notes, if any, exchanged for any such Global Note.

## **2. Programme Amount**

The aggregate nominal amount (or, in the case of Notes issued at a discount, their amortised face amount) of all Notes issued and from time to time outstanding (including the Notes outstanding which have been issued under the Prospectus dated 3 May 2007, or any preceding offering circular, relating to the EUR 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme, formerly Debt Issuance Programme, of the Issuer) will not exceed EUR 30,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue). The Notes will be issued on a continuous basis, in the case of A-Issuances to one or more of the Dealers which expression shall, where used in this Prospectus, include any additional Dealers under this Programme from time to time.

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

## **3. Authorisation**

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank dated 13 August 2002. The amendment and restatement of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Management of DekaBank passed on 4 March 2008.

## **4. Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.

## **5. Distribution of Notes**

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

## **6. Listing and Admission to Trading of Notes**

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

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) or in the case of B-Issuances as determined by the Issuer. Notes not listed on any stock exchange may also be issued.

## **7. Clearing Systems**

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

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



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

## **SUBSCRIPTION AND SALE**

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated Dealer Agreement dated 9 April 2008 (the “Dealer Agreement”) between DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Issuer) and BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in its capacity as Dealer), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd. and Morgan Stanley & Co. International plc (together with any further financial institution appointed as a dealer under the Dealer Agreement, the “Dealers”), Notes may be sold by the Issuer to the Dealers, who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Notes directly on its own behalf to subscribers which are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

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

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

### **United States of America**

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the “Securities Act”) and may not be offered or sold within the United States of America (the “United States”) or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

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

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

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

Notes in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each issuance of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Notes under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has agreed that it will comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus or any other offering material.

### **European Economic Area**

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

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “Non-exempt Offer”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (ii) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (iii) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (iv) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (v) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

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

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

### **United Kingdom**

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

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year,
  - (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and
  - (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons
    - (x) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or
    - (y) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (“FSMA”) by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received

by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### **Japan**

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

### **General**

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

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

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

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

## **OTHER GENERAL INFORMATION**

### **1. Documents on Display**

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

- (i) the statutes of DekaBank Deutsche Girozentrale in the German language together with a non-binding English translation thereof;
- (ii) the historical financial information (non-consolidated and consolidated financial statements, group management report and management report, auditor's reports) of DekaBank and the Group in respect of the financial years which ended 31 December 2007 and 31 December 2006 in the German language together with a non-binding English translation;
- (iii) the Dealer Agreement, the Agency Agreement and the Schedule of Forms in executed form in English only;
- (iv) this Prospectus;
- (v) any supplements to the Prospectus, if any, and future Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes which are not publicly offered will only be available for inspection by a Holder of such Note and such Holder must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein;
- (vi) in the case of Listed Notes (as defined above) subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription document (or equivalent document);
- (vii) the Registrierungsformular/Registration Document dated 9 April 2008 for DekaBank Deutsche Girozentrale.

As at the date of this Prospectus, DekaBank has not published interim financial statements since the publication of the last audited historical financial statements (see (ii) above). According to applicable laws, DekaBank has to provide an interim financial statement for the first six months of 2008. This interim financial statement as well as further interim financial statements, if any, which will be published (throughout the life of the Programme) will also be available for inspection after their publication as set out above.

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

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

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

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

### **3. Publication and Availability**

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

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

#### 4. Language

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

Certain documents incorporated by reference herein or in the Registration Document or otherwise referred to in this Prospectus have been prepared in the German language. Any English version of such documents is a non-binding translation of the German original.

#### 5. Rating

The Issuer has obtained ratings for the Issuer’s debt obligations issued pursuant to the Programme from Standard & Poor’s, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. (“Standard & Poor’s”) and Moody’s Investors Service Limited (“Moody’s”). Such ratings being as at the date of this Prospectus as follows:

	<i>Standard &amp; Poor’s</i>	<i>Moody’s</i>
Long-term senior Debt	A	Aa2

For the purpose of Standard & Poor’s ratings:

- a long-term rating “AAA” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong;
- a long-term rating “AA” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong;
- a long-term rating “A” means that the obligor’s capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong, whereby the obligation is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rated categories.

Ratings from “AA” to “B(-)” (inclusively) may be modified by the addition of a plus sign (+) or a minus sign (-) to show the relative standing within the major rating categories.

For the purpose of Moody’s ratings:

- a long-term rating “Aaa” means that the obligation is judged to be of highest quality bearing minimal credit risk;
- a long-term rating of “Aa” means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk.

Moody’s applies numerical modifiers “1”, “2” or “3” to Ratings from “Aa” to “Caa” (inclusively) to show the relative standing within the major rating categories.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or not rated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the above rating. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, change or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.

The rating definitions have been sourced for Standard & Poor’s from [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) and for Moody’s from [www.moody.com](http://www.moody.com) (and translated, if necessary). As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the rating information published by Standard & Poor’s or Moody’s, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

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

## **WICHTIGE HINWEISE**

### **1. Verantwortliche Personen**

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

### **2. Verbreitung und Verwendung des Prospektes**

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

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

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

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

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

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

Kein Platzeur gibt ausdrücklich oder stillschweigend eine Zusicherung ab oder übernimmt eine Verantwortung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit irgendwelcher Informationen in diesem Prospekt. Weder dieser Prospekt noch irgend ein anderes Dokument, welches in diesen per Verweis einbezogen wurde, ist als Basis für eine Bonitätsbeurteilung oder eine andere Beurteilung geeignet und darf nicht als Empfehlung der Emittentin oder der Platzeure an die Empfänger dieses Prospekts oder jedweder anderen Dokumente, die in den Prospekt per Verweis einbezogen wurden,

zum Kauf von Schuldverschreibungen verstanden werden. Jeder potenzielle Investor in Schuldverschreibungen sollte für sich selbst die Bedeutung der Informationen, die in diesem Prospekt und etwaigen Nachträgen enthalten sind, beurteilen und einen Kauf von Schuldverschreibungen nur auf der Grundlage eigener Nachforschungen, die er für erforderlich hält, vornehmen. Jeder Investor, der einen Kauf von Schuldverschreibungen in Erwägung zieht, sollte seine eigene, unabhängige Analyse der finanziellen Umstände und Angelegenheiten und der eigenen Beurteilung der Kreditwürdigkeit der DekaBank und des Konzerns und der steuerlichen, bilanziellen und rechtlichen Konsequenzen der Investition in Schuldverschreibungen für sich durchführen. Die Platzeure haben sich weder verpflichtet, die finanziellen Umstände und Angelegenheiten der DekaBank oder des Konzerns während der Gültigkeit der mit diesem Prospekt verbundenen Vereinbarungen zu überprüfen, noch irgend einem Investor oder potenziellen Investor von Schuldverschreibungen irgend welche Informationen mitzuteilen, die ihm zur Kenntnis gelangen.

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

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

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

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

### **4. Stabilisierung**

Im Zusammenhang mit der Begebung einer Tranche unter dem Programm darf der Platzeur (dies kann auch die Emittentin sein), welcher in den relevanten Endgültigen Bedingungen als der kursstabilisierende Manager bezeichnet wird (oder jede andere für diesen handelnde Person), Mehrzuteilungen für die Schuldverschreibungen vornehmen oder er darf Maßnahmen treffen, die den Marktpreis der Schuldverschreibungen auf einem höheren als dem anderenfalls möglicherweise vorherrschenden Niveau halten. Jedoch kann nicht zugesichert werden, dass der kursstabilisierende Manager (oder eine für ihn handelnde Person) Stabilisierungsmaßnahmen vornimmt. Jede Stabilisierungsmaßnahme kann zu jedem Zeitpunkt nach der korrekten Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen für das Angebot der Schuldverschreibungen begonnen und zu jeder Zeit beendet werden, muss aber spätestens 30 Tage nach dem Ausgabetag der Schuldverschreibungen bzw. 60 Tage nach der Zuteilung der Schuldverschreibungen (je nachdem, welcher Tag früher ist) eingestellt werden.

Jede vorgenommene Stabilisierungsmaßnahme muss allen maßgeblichen Anforderungen genügen oder auch sonst nur in Übereinstimmung mit allen relevanten Anforderungen geschehen, die auf solche Maßnahmen in der Rechtsordnung Anwendung finden, in der solche Maßnahmen vorgenommen werden (dies umfasst alle Regularien und behördlichen Anforderungen einer Börse, an der diese Schuldverschreibungen notiert sind).

### **5. Bestimmte Definitionen**

Soweit in diesem Prospekt nicht anderweitig definiert und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich die Begriffe „U.S. dollars“ and „U.S. \$“ auf den Dollar der Vereinigten Staaten, „€“, „Euro“, „EUR“, und „Eurocent“ auf die Währung, die im Zuge der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß des Vertrags zur Gründung der Europäischen Union eingeführt wurde, und „£“ auf das britische Pfund Sterling.



*Part C Important Notice and General Information (German Version)*  
*Teil C Wichtige Hinweise und allgemeine Informationen (deutsche Fassung)*  
*C.2 Allgemeine Beschreibung des Programms*

## ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

### 1. Emissionsverfahren

#### Art des Emissionsverfahrens

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

- **Programm-Verfahren:**

Schuldverschreibungen, die im Programm-Verfahren begeben werden, werden auf der Grundlage des Agency Agreement vom 9. April 2008 (das „Agency Agreement“) zwischen der Emittentin und Citibank, N.A. bzw. der Emittentin als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaigen nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben („A-Emissionen“).

- **DekaBank-Verfahren:**

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

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

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

#### Allgemein

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

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

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

Deutsch ist die maßgebliche Sprache der betreffenden Bedingungen.

#### Nicht-konsolidierte Bedingungen

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

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

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

Wenn nicht-konsolidierte Bedingungen vereinbart werden, werden jeder Sammelurkunde, die die Schuldverschreibungen der entsprechenden Serie verkörpert, die Endgültigen Bedingungen sowie die Emissionsbedingungen beigelegt. Wenn Einzelurkunden für eine Serie von Schuldverschreibungen geliefert werden, enthalten diese entsprechend den Festlegungen der Emittentin entweder (i) die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen in Gänze, (ii) die Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen in einer vereinfachten Form, bei der die nicht anwendbaren Bestimmungen gestrichen sind, oder (iii) konsolidierte Bedingungen.

### **Konsolidierte Bedingungen**

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

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

Sofern konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, bestimmen sich die Bedingungen ausschließlich nach diesen konsolidierten Bedingungen. Die konsolidierten Bedingungen werden an die Sammelurkunde, welche die Schuldverschreibungen der entsprechenden Serie verkörpert, angefügt und werden im Falle von Einzelurkunden – als Ersatz für die Sammelurkunde - diesen angefügt.

### **2. Programmvolumen**

Der von Zeit zu Zeit ausstehende Gesamtnennbetrag aller begebenen Schuldverschreibungen (oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die mit einem Abschlag begeben wurden, ihr Amortisationsbetrag) wird (einschließlich der ausstehenden Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt vom 3. Mai 2007 oder jedem früheren Prospekt in Bezug auf das EUR 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme - früher Debt Issuance Programme - der Emittentin begeben wurden) den Betrag von EUR 30.000.000.000,- (oder dem entsprechenden Gegenwert am Tag der Emission in einer anderen Währung) nicht überschreiten. Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend platziert, im Fall von A-Emissionen an einen oder mehrere Platzeur(e). Der Begriff Platzeur schließt in diesem Prospekt auch die zusätzlichen Platzeure mit ein, die von Zeit zu Zeit unter diesem Programm ernannt werden.

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

### **3. Genehmigung**

Die Etablierung des Programms erfolgte mit dem ordnungsgemäßen Beschluss des Vorstandes der DekaBank vom 13. August 2002. Die vollständige Überarbeitung des Programms wurde durch den Vorstandsbeschluss vom 4. März 2008 genehmigt.

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

Der Nettoemissionserlös der Schuldverschreibungen dient den allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin.

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

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

## **6. Börsennotierung und Zulassung zum Börsenhandel von Schuldverschreibungen**

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

Das Programm gestattet, dass Schuldverschreibungen – entsprechend den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(e) – bzw. im Fall von B-Emissionen auf der Grundlage der Entscheidung der Emittentin auch an anderen oder weiteren Börsen zugelassen werden. Schuldverschreibungen können auch ohne eine Börsenzulassung begeben werden.

## **7. Clearing System**

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

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

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

## VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Entsprechend der im geänderten und neu gefassten Dealer Agreement vom 9. April 2008 (das „Dealer Agreement“) zwischen DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Emittentin) und BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, DekaBank Deutsche Girozentrale (in ihrer Funktion als Platzeur), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd. und Morgan Stanley & Co. International plc (zusammen mit weiteren Finanzinstituten, die unter dem Dealer Agreement als Platzeur benannt werden, die „Platzeure“) wird die Emittentin die Schuldverschreibungen an die Platzeure verkaufen, die als Geschäftsherr in Bezug auf diese Käufe fungieren. Die Emittentin hat sich jedoch vorbehalten, Schuldverschreibungen direkt und im eigenen Namen handelnd Personen zur Zeichnung anzubieten, die keine Platzeure sind, sich jedoch vertraglich verpflichten, die im Folgenden dargestellten Beschränkungen einzuhalten. Das Dealer Agreement gestattet es auch, Schuldverschreibungen in Tranchen zu begeben, die gemeinsam und einzeln durch zwei oder mehrere Platzeure oder derartige Zeichner übernommen werden.

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

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

### **Vereinigte Staaten von Amerika**

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

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

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

Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der Regulation S zugewiesene Bedeutung.

Inhaberschuldverschreibungen unterliegen den Bestimmungen des U.S.-Steuerrechts und dürfen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder ihren Besitzungen bzw. an U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden, mit Ausnahme bestimmter Transaktionen, die vom U.S. Steuerrecht erlaubt werden. Die in diesem Absatz verwendeten

Begriffe haben die ihnen im U.S. Internal Revenue Code und den darunter erlassenen Bestimmungen zugewiesene Bedeutung.

Jede Emission von index- oder währungsgebundenen Schuldverschreibungen unterliegt zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen zu denen sich der/die relevanten Platzeur(e) mit der Emittentin als Bestandteil der Emission, des Kaufs bzw. der Zeichnung der Schuldverschreibungen verpflichten muss. Jeder Platzeur verpflichtet sich, solche Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anzubieten, zu verkaufen und zu liefern.

Die Emittentin kann mit einem oder mehreren Platzeuren vereinbaren, dass diese(r) Platzeur(e) den Verkauf von Schuldverschreibungen unter Verfahren und Beschränkungen organisiert, die es erlauben, dass dieser Verkauf von den Registrierungsanforderungen des Securities Act befreit ist. Jeder Platzeur hat sich verpflichtet, dass er alle maßgeblichen Gesetze, Verordnungen und Richtlinien in jeder Jurisdiktion, in welcher er die Schuldverschreibungen kaufen, anbieten, verkaufen oder liefern wird oder in denen er den Prospekt oder jedwedes andere Angebotsmaterial in seinem Besitz hat oder vertreibt, einhalten wird.

### **Europäischer Wirtschaftsraum**

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

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

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

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

## Vereinigtes Königreich

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

- (i) in Bezug auf Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben,
  - (a) es sich bei ihm um eine Person handelt, die im Rahmen ihrer üblichen Tätigkeit den Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet und
  - (b) er keine Schuldverschreibungen angeboten oder verkauft hat oder sie anbieten oder verkaufen wird, außer an Personen,
    - (x) deren üblichen Tätigkeit der Kauf, das Halten, Verwalten oder Verkaufen von Wertpapieren (als Geschäftsherr oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, oder
    - (y) von denen er vernünftigerweise erwarten kann, dass es sich bei ihnen um Personen handelt, deren übliche Tätigkeit den Kauf, Besitz, die Verwaltung oder den Verkauf von Wertpapieren (als Auftraggeber oder Beauftragter) zu Geschäftszwecken beinhaltet, sofern die Begebung der Schuldverschreibungen anderenfalls einen Verstoß der Emittentin gegen die Vorschrift von Section 19 Financial Services and Markets Act 2000 („FSMA“) darstellen würde;
- (ii) er jegliche Einladung oder Veranlassung zur Aufnahme von Investmentaktivitäten im Sinne von Section 21 FSMA in Verbindung mit der Begebung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen nur unter Umständen, in denen Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet, entgegengenommen oder in sonstiger Weise vermittelt hat oder weitergeben oder in sonstiger Weise vermitteln wird bzw. eine solche Weitergabe oder sonstige Art der Vermittlung nicht veranlasst hat oder veranlassen wird; und
- (iii) er bei seinem Handeln hinsichtlich der Schuldverschreibungen in dem, aus dem oder anderweitig das Vereinigte(n) Königreich betreffend alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten hat und einhalten wird.

## Japan

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

## Allgemeines

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

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

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



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

## ANDERE ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### 1. Einsehbare Dokumente

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

- (i) die Satzung der Dekabank Deutsche Girozentrale in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (ii) die historischen Finanzinformationen (Einzelabschluss und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht, Prüfungsbericht) der Dekabank und des Dekabank-Konzerns für die am 31. Dezember 2007 und 31. Dezember 2006 beendeten Geschäftsjahre in deutscher Sprache zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung davon;
- (iii) eine Ausfertigung des „Dealer Agreements“, des „Agency Agreements“ und der „Schedule of Forms“, ausschließlich in Englisch;
- (iv) dieser Prospekt;
- (v) alle etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und zukünftigen Endgültigen Bedingungen, sowie alle anderen Dokumente, auf die in diesen Bezug genommen wird (die Endgültigen Bedingungen, die sich auf Tranchen nicht börsenzugelassener Schuldverschreibungen, die nicht öffentlich angeboten werden, beziehen, liegen jedoch nur für die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen zur Einsichtnahme bereit; der Gläubiger der Schuldverschreibung muss sein Eigentum gegenüber der jeweiligen Zahlstelle nachweisen);
- (vi) im Falle von börsenzugelassenen Wertpapieren (wie vorstehend definiert), die auf der Basis eines Übernahmevertrages übernommen wurden, das Übernahmedokument (oder entsprechende Dokumente);
- (vi) das Registrierungsformular/Registration Document vom 9. April 2008 der Dekabank Deutsche Girozentrale.

Zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospekts sind von der Dekabank noch keine Zwischenberichte seit der Veröffentlichung der letzten historischen Finanzinformationen (siehe oben (ii)) veröffentlicht worden. In Anwendung der geltenden Gesetze wird die Dekabank einen Zwischenabschluss für die ersten sechs Monate von 2008 erstellen. Dieser, sowie etwaige weitere von der Dekabank während der Gültigkeit dieses Programms veröffentlichte Zwischenabschlüsse, werden entsprechend nach deren jeweiliger Veröffentlichung zur Einsichtnahme bereitgehalten.

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

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

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

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

### 3. Veröffentlichung und Verfügbarkeit

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

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

### 4. Sprache

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

Bestimmte Dokumente, die in dieses Dokument oder in das Registrierungsformular per Verweis einbezogen sind bzw. auf die anderweitig in diesem Prospekt Bezug genommen wird, sind in deutscher Sprache erstellt. Jede englische Version dieser Dokumente ist eine nicht bindende Übersetzung des deutschen Originals.

### 5. Rating

Die Emittentin hat von den Rating-Agenturen Standard & Poor's, einem Unternehmensbereich der McGraw-Hill Companies, Inc. („Standard & Poor's“), und Moody's Investors Service Limited („Moody's“) Ratings für Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen erhalten, die auf der Basis dieses Programms begeben werden. Zum Datum dieses Prospektes sind dies die folgenden Ratings:

	<i>Standard &amp; Poor's</i>	<i>Moody's</i>
Langfristige (vorrangige) Verbindlichkeiten	A	Aa2

Für die Zwecke der Ratings von Standard & Poor's bedeutet:

- das Langfrist-Rating „AAA“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, außerordentlich gut ist.
- das Langfrist-Rating „AA“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, sehr gut ist.
- das Langfrist-Rating „A“, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, noch gut ist, jedoch anfälliger gegenüber wesentlichen Änderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen, als Verpflichtungen in einer höheren Rating-Kategorie.

Die Ratings von „AA“ bis einschließlich „B(-)“ können durch das Hinzufügen von Plus (+) oder Minus (-) modifiziert werden, um die Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Für die Zwecke von Moody's Ratings bedeutet:

- das Langfrist-Rating „Aaa“, dass die Verbindlichkeiten mit höchster Qualität und minimalem Kreditrisiko eingeschätzt werden;
- das Langfrist-Rating „Aa“, dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden.

Moody's verwendet von „Aa“ bis „Caa“ (einschließlich) numerische Zusätze „1“, „2“ oder „3“, um die relativen Einschätzungen innerhalb der Haupt-Rating-Kategorie zu verdeutlichen.

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können mit oder ohne Rating ausgestattet sein. Sofern eine Schuldverschreibung ein Rating erhält, muss dieses nicht notwendigerweise mit dem vorstehend genannten identisch sein. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten der Schuldverschreibungen. Es kann jederzeit von der vergebenden Rating-Agentur ausgesetzt, verändert oder zurückgenommen werden. Eine Aussetzung, Veränderung oder Rücknahme des den Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

Die Rating-Definitionen wurden für Standard & Poor's der Internetseite [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) und für Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com) entnommen (und sofern erforderlich übersetzt). Soweit der Emittentin bekannt und aus den von Standard & Poor's oder Moody's jeweils veröffentlichten Informationen ableitbar, wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

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

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

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

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

**„DekaBank**  
**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
(„Issuer“) / („Emittentin“)

**[Title of relevant Series of Notes]**  
**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]**

Series No.: [ ]  
Serie [ ]

[Tranche: [ ]]<sup>3</sup>  
[Tranche [ ]]

[Principal Amount:] [Number of Notes:] [ ]<sup>4</sup>  
[Nennbetrag:] [Anzahl Schuldverschreibungen:] [ ]

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**€30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme**  
(Dated 9 April 2008) / (vom 9. April 2008)

Issue Price:	[ ] <sup>5</sup>	Issue Date:	[ ] <sup>6</sup>
Ausgabepreis:	[ ]	Tag der Begebung:	[ ]

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

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

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

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

<sup>3</sup> Applicable only if Notes are issued under an existing Series (in the case of an increase).

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

<sup>4</sup> To be completed for all Notes. Insert total amount in the case of Notes with a principal amount and the total Number of Notes in the case of Notes without a principal amount or if the amount or the number is not fixed on the date of these Final Terms, reference to Part III. D. of these Final Terms. In the case of an increase the increase amount is relevant.

*Auszufüllen für alle Schuldverschreibungen. Gesamtbetrag im Falle von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Gesamtstückzahl im Falle von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen oder, falls der Betrag oder die Stückzahl zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht, Verweisung auf Teil III. D. dieser Endgültigen Bedingungen. Im Fall einer Aufstockung ist der Aufstockungsbetrag relevant.*

<sup>5</sup> To be completed for all Notes (in the case of Notes with principal amount) in per cent. and in numbers (in the case of Notes without principal amount) or as set out in Part III. D. of these Final Terms if the Issue Price is not fixed on the date of these Final Terms.

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

<sup>6</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is not compulsory the Delivery Date.

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

[Offer Period: [ ]  
(subject to an extension or reduction)  
*Angebotszeitraum: [ ]*  
(vorbehaltlich einer Verlängerung oder Verkürzung)]

[Minimum Trading Size: [ ]  
*Kleinste handelbare Einheit:] [ ]*

Maturity Date: [ ]<sup>7</sup>  
*Fälligkeitstag: [ ]*

[ISIN [ ]]<sup>8</sup>  
[Common Code [ ]]  
[WKN [ ]]

---

<sup>7</sup> Insert either the date of redemption or, if the Notes have no Maturity Date, state “open-end”.

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

<sup>8</sup> In the case of an increase with initially deviating securities identification numbers the one for the series to be increased and the transitional one for the tranche of the increase have to be specified.

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

These Final Terms contain the final terms of an issue of Notes under the €30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme dated 9 April 2008 of DekaBank Deutsche Girozentrale (the "Programme").

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme vom 9. April 2008 der DekaBank Deutsche Girozentrale (das „Programm“).*

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

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

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

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

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

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

Prospective purchasers of Notes should carefully consider the information about risks, together with the other information provided in these Final Terms and in the Prospectus (including any supplements thereto and all documents incorporated by reference therein) before buying any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents. **[The purchase of the Notes involves substantial risks and may only be suitable for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate such risks and the merits of an investment in the Notes.]**<sup>9</sup> **[There is a risk that [the interest] [and] [/] [or] the redemption amounts to be paid are lower compared to traditional notes or, in a worst case, are even zero. In relation to the capital invested, the holder takes the risk of a complete or partial loss of the capital invested.]**<sup>10</sup>

*Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten vor dem Erwerb der Schuldverschreibungen sorgfältig die Angaben über Risiken, zusammen mit allen anderen in diesen Endgültigen Bedingungen und im Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und von allen Dokumenten, die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind) prüfen. Potenziellen Erwerbern in Schuldverschreibungen wird ferner empfohlen, sich von ihren eigenen Steuerberater, Rechtsberater, Wirtschaftsprüfer oder anderen geeigneten Beratern über die mit einem Kauf, dem Halten oder Verkaufen der Schuldverschreibungen einschließlich der Auswirkungen des Rechts des jeweiligen Landes, in dem sie ansässig sind, beraten zu lassen. [Der Kauf der Schuldverschreibungen birgt erhebliche Risiken und ist nur für Anleger geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in den finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben, die notwendig sind und die sie dazu befähigen, solche Risiken einzuschätzen und die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken zu beurteilen.] [Es besteht ein Risiko, dass die zu zahlenden [Zins-] [und] [/] [oder] Rückzahlungsbeträge niedriger ausfallen als bei gewöhnlichen Schuldverschreibungen oder im schlimmsten Fall sogar Null betragen. Im Hinblick auf sein investiertes Kapital geht der Gläubiger das Risiko eines teilweisen oder vollständigen Verlustes ein.]*<sup>10</sup>

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

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

---

<sup>9</sup> To be inserted for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption.  
*Einzufügen bei Schuldverschreibung mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung.*

<sup>10</sup> To be inserted for Notes with Underlying Related Redemption without any capital guarantee.  
*Einzufügen bei Schuldverschreibung mit basiswertabhängiger Rückzahlung ohne Kapitalgarantie.*



[CONTENT  
INHALT

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

[ANNEX  
ANHANG]

## **I. TERMS AND CONDITIONS**

### **I. EMISSIONSBEDINGUNGEN**

This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) [set forth in the [Prospectus] [Offering Circular] dated [ ]<sup>11</sup> pertaining to the Programme as the same may be supplemented from time to time.] [which have been attached as annex to these Final Terms and which relate to existing issuances of the Issuer which have been issued under exemption provisions in accordance with the EU Prospectus Directive and the German Security Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) without a prospectus.] Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions. [Save in respect of the Terms and Conditions, the Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated 9 April 2008]<sup>12</sup>.

*Dieser Teil der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die [in der jeweils geltenden Fassung des [Prospectus] [Offering Circular] vom [ ]<sup>11</sup> über das Programm enthalten sind.] [als Anlage zu diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt sind und die sich auf die bestehende Emission der Emittentin bezieht, die unter Befreiungstatbeständen der Prospektrichtlinie sowie dem deutschen Wertpapierprospektgesetz prospektfrei beigegeben wurde.] Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. [Mit Ausnahme der Emissionsbedingungen sind die Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom 9. April 2008 zu lesen.]<sup>12</sup>*

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

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

[All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the “Conditions”).]<sup>13</sup>

*[Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) als gestrichen.]<sup>13</sup>*

[The Conditions applicable to the Notes (the “Conditions”) and the English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]<sup>14</sup>

*[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]<sup>14</sup>*

<sup>11</sup> If this issue is an increase of an existing issue or the listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date, insert date of this earlier Prospectus/Offering Circular here. If this issue is not an increase or a listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date, insert date of the current Prospectus here.

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

<sup>12</sup> Use only if this issue is an increase of an existing issue or the listing of an existing issue which was issued under a Prospectus/Offering Circular with an earlier date.

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

<sup>13</sup> To be inserted in the case of Long-Form Conditions and proceed as follows: All items, paragraphs or subparagraphs of this Part I of the Form of Final Terms which are not applicable to the Notes may be deleted, except that in the particular case the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No” (as the case may be) is required, in order that only the provisions applicable to the Notes are included in the Final Terms.

*Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufügen und wie folgt in Teil I der Endgültigen Bedingungen verfahren: Sämtliche Variablen, Absätze und Unterpunkte, die auf die Schuldverschreibungen nicht anzuwenden sind, können gelöscht werden, es sei denn, es ist im Einzelfall die Angabe „anwendbar“ bzw. „nicht anwendbar“ oder „Ja“ bzw. „Nein“ erforderlich, so dass ausschließlich die auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind.*

<sup>14</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

*Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.*

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

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

## **A. GENERAL INFORMATION**

### **A. ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

#### **Type of Issue Procedure**

##### **Art des Emissionsverfahrens**

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

#### **Type of Securities**

##### **Art der Wertpapiere**

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

#### **Forms of Conditions<sup>15</sup>**

##### **Form der Bedingungen**

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

#### **Language of Conditions<sup>16</sup>**

##### **Sprache der Bedingungen**

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

---

<sup>15</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

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

<sup>16</sup> To be determined in consultation with the Issuer. German will, in all cases, be the controlling and legally binding language.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Die deutsche Sprache wird in jedem Fall maßgeblich und rechtlich bindend sein.*

## **B. TERMS AND CONDITIONS<sup>17</sup>**

### **B. EMISSIONSBEDINGUNGEN**

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Currency**

##### **Währung**

Specified Currency [ ]  
Festgelegte Währung

##### **Denomination**

##### **Stückelung**

- Notes with Principal Amount  
*Schuldverschreibung mit Nennbetrag*
- Aggregate Principal Amount [ ] (in words:[ ])  
*Gesamtnennbetrag (in Worten: [ ])*
- Specified Denomination(s) [ ] (in words:[ ])  
*Festgelegte Stückelung(en) (in Worten: [ ])*
- Number of Notes to be issued in each Specified Denomination [ ]  
*Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen*
- Notes without Principal Amount  
*Schuldverschreibung ohne Nennbetrag*
- Aggregate Number [ ] (in words:[ ])  
*Gesamtstückzahl (in Worten: [ ])*
- Specified Denomination(s) [ ] [1] [not applicable]  
*Festgelegte Stückelung(en) [nicht anwendbar]*

<sup>17</sup> The following subparagraphs shall be completed in accordance with the preceding chosen language of conditions in the case of Long-Form Conditions.  
*Die folgenden Unterpunkte sind im Fall der nicht-konsolidierten Bedingungen entsprechend der vorstehend gewählten Sprache der Bedingungen auszufüllen.*

## Form<sup>18</sup>

### Form

TEFRA C

*TEFRA C*

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
  - Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
  - Definitive Notes and Collective Global Notes<sup>19</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

TEFRA D

*TEFRA D*

Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- Definitive Notes and Collective Global Notes<sup>19</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

Neither TEFRA C nor TEFRA D<sup>20</sup>

*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
  - Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
  - Definitive Notes and Collective Global Notes<sup>21</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

## Form of Global Note

### *Ausgestaltung der Globalurkunde*

[not applicable]  
[nicht anwendbar]

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

**[If applicable insert:** For additional information relating to NGN and for the ICSDs see Part III.G]  
**[Wenn anwendbar einfügen:** Für zusätzliche Informationen in Bezug auf NGN und für die ICSDs siehe Teil III.G]

<sup>18</sup> See also “Selling Restrictions” in Part III.G of these Final Terms.  
*Siehe auch „Verkaufsbeschränkungen” in Teil III.G dieser Endgültigen Bedingungen.*

<sup>19</sup> To be completed only if any Global Note initially representing the Note is to be deposited with CBF.  
*Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, welche die Schuldverschreibung anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

<sup>20</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

<sup>21</sup> To be completed only if any Global Note initially representing the Note is to be deposited with CBF.  
*Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, welche die Schuldverschreibung anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt wird.*

**Definitive Notes**  
**Einzelurkunden**

[Yes/No] [if “No”, delete the relating subparagraphs]  
[Ja/Nein] [wenn „Nein“, Unterpunkte löschen]

- Coupons  
*Zinsscheine*
- Talons  
*Talons*
- Receipts  
*Rückzahlungsscheine*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System  
*Clearing System*

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

**Further Definitions**  
**Weitere Definitionen**

[§ 1 (6)]

[insert term  
*Begriff einfügen]*

[insert definition  
*Definitionen einfügen]*

**(§ 2) STATUS<sup>22</sup>**  
**(§ 2) STATUS**

- Unsubordinated  
*Nicht nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*

**(§ 3) INTEREST**  
**(§ 3) ZINSEN**

- Notes without Interest Component (no Zero Coupon Notes)**  
*Schuldverschreibungen ohne Zinskomponente (keine Nullkupon-Schuldverschreibungen)*
- Zero Coupon Notes**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*
  - Accrual of Interest  
*Auflaufende Zinsen* [ ]
  - Amortisation Yield  
*Emissionsrendite* [ ]

---

<sup>22</sup> Delete for Pfandbriefe.  
*Für Pfandbriefe löschen.*

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

**General Provisions**  
*Allgemeine Bestimmungen*

Number of Determination Dates: [ ] [in each year]<sup>23</sup>  
*Anzahl der Feststellungstermine:* [ ] [*in jedem Jahr*]  
Interest Commencement Date: [ ]  
*Verzinsungsbeginn:* [ ]

[§ 3 (1) (a)]

**Interest Payments**  
*Zinszahlungen*

Interest Payment Date(s):  
*Zinszahlungstag(e):*

- Interest Payment Dates which are fixed  
*Festgelegte Zinszahlungstage*  
 Fixed Interest Payment Dates  
*Festzinszahlungstermine*  
 Recurring Dates

[[ ] First Interest Payment Date][ ]  
[[ ] *Erster Zinszahlungstag*][ ]

[ ]  
[ ]

Each [insert number] Business Day after the  
[insert Recurring Date]  
of each  
[month] [year] [insert other specified period]  
[, [beginning with  
[insert first period]  
and] ending with  
[insert last period]].

*Wiederkehrende Termine*

*Der jeweils [Zahl einfügen].  
Geschäftstag nach dem [Festgelegten Tag einfügen]  
eines jeden  
[Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend  
mit  
[ersten Zeitraum einfügen]  
und] endend mit  
[letzten Zeitraum einfügen]].*

- Specified Interest Periods

Each date which (except as otherwise provided in these Terms  
and Conditions) falls  
[insert number] [weeks] [months]  
[insert other specified period]  
[insert other Interest Periods]  
after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the  
first Interest Payment Date, after the Interest Commencement  
Date.]

*Festgelegte Zinsperioden*

*Jeweils der Tag, der  
[Zahl einfügen] [Wochen] [Monate]  
[anderen festgelegten Zeitraum einfügen]  
[andere Zinsperioden einfügen]  
nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle  
des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]*

- Other Provisions  
*Andere Regelung*

[ ]  
[ ]

<sup>23</sup> Only applicable in the case of Actual/Actual (ICMA).  
*Nur im Fall von Actual/Actual (ICMA) anwendbar.*

## Business Day Convention

### Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
*FRN-Konvention (Zeitraum angeben)* [ ] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*
- Other Provisions<sup>24</sup> [ ]  
*Andere Regelung* [ ]

## Interest Periods

### Zinsperioden

[§ 3 (1) (c)]

- Interest Payment Date is relevant for the Interest Period  
*Zinszahlungstag ist maßgeblich für die jeweilige Zinsperiode*
- Interest Payment Date is not relevant for the Interest Period  
*Zinszahlungstag ist nicht maßgeblich für die jeweilige Zinsperiode*

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

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

## Interest Determination Date<sup>25</sup>

### Zinsfestlegungstag

[§ 3 (1) (d)]

- Dependent on beginning of Interest Period [second] [other number of days] [TARGET]  
*Abhängig vom Beginn der Zinsperiode* [London] [Other (specify)]  
Business Day prior to commencement of Interest Period  
*[zweiter] [andere Anzahl von Tagen] [TARGET]*  
*[London] [Sonstige (angeben)]*  
*Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- Fixed Interest Determination Dates [ ]  
*Festgelegte Zinsfestlegungstage*
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

<sup>24</sup> If the Business Day Convention changes depending on the Interest Model this shall be specified subsequently.  
*Sollte sich die Geschäftstagskonvention in Abhängigkeit vom Zinsmodell ändern, ist dies nachfolgend mit anzugeben.*

<sup>25</sup> Applicable, in the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning.  
*Anwendbar, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist.*



**Interest Rate**  
**Zinssatz**

[§ 3 (2)]

- For the Notes no Interest Rate but an Interest Amount is / will be calculated or determined.  
*Für die Schuldverschreibung ist / wird kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag festgelegt bzw. ermittelt*
- For the Notes an Interest Rate is / will be defined or determined.  
*Für die Schuldverschreibung ist / wird Zinssatz definiert bzw. ermittelt*

Applicable Interest Models

[Insert Interest Models No. p=1 to p=n thereafter, if more than one Interest Model may be applied during the term of the Notes. The applicable Interest Models need to be numbered and described one after the other.]

Anwendbare Zinsmodelle

[Nachfolgend Zinsmodelle Nr. p=1 bis p=n eingeben, sofern mehr als ein Zinsmodell während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommen kann. Die anwendbaren Zinsmodelle sind durchnummerieren und nacheinander zu beschreiben.]

[Interest Model (Description):  
[Zinsmodell (Beschreibung):

[No. [ ] [delete if only one Interest Model is applicable]  
[Nr. [ ] [löschen, wenn nur ein Zinsmodell anwendbar]

- No Interest Payment<sup>26</sup>  
*Keine Verzinsung*
- Fixed Interest  
*Festzins*
  - Same Fixed Interest Rate  
*Einheitlicher Festzinssatz*
  - Different Fixed Interest Rate  
*Unterschiedlicher Festzinssatz*

[ ] per cent. per annum  
[ ]% p.a.

Interest Period [No.] <i>Zinsperiode [lfd. Nr.]</i>	Interest Rate <i>Zinssatz</i>
[insert Interest Period] [No.] <i>[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]</i>	[insert fixed interest rate] <i>[Festzinssatz einfügen]</i>
[insert Interest Period] [No.] <i>[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]</i>	[insert fixed interest rate] <i>[Festzinssatz einfügen]</i>

<sup>26</sup> Only applicable in the case of more than one Interest Model.  
*Nur anwendbar im Fall von mehreren Zinsmodellen.*

Reference Rate Related Interest  
*Referenzsatzabhängiger Zins*

Applicable Reference Rate[s]

[If more than one Reference Rate is relevant for the Interest Model, the Reference Rates shall be numbered (No. r=1 to r=n) and described one after the other and its determination shall be set out. In case of more than one Reference Rate, use table where appropriate for description and determination.]

*Anwendbare[r] [Referenzsatz] [Referenzsätze]*

*[Sofern mehr als ein Referenzsatz für das Zinsmodell relevant ist, sind nachfolgend die Referenzsätze fortlaufend zu nummerieren (Nr. r=1 bis r=n) und nacheinander zu beschreiben und ihre Ermittlung anzugeben. Falls es mehr als einen Referenzsatz gibt, gegebenenfalls Tabelle für Beschreibung und Ermittlung verwenden.]*

Reference Rate (Description):  
*Referenzsatz (Beschreibung):*

[No. [ ]]  
[Nr. [ ]]

- EURIBOR [(Euro Interbank Offered Rate means the rate for deposits in euros for a specified period)]  
*EURIBOR [(Euro Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum)]*

[specify details]

*[Details angeben]*

- LIBOR [(London Interbank Offered Rate means the rate for deposits in various currencies for a specified period)]  
*LIBOR [(London Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum)]*

[specify details]

*[Details angeben]*

- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

[ ]  
[ ]

Reference Rate (Determination):

[Insert description of determination for each Reference Rate thereafter if more than one Reference Rate and different methods of determination are applied and use table, if appropriate.]

*Referenzsatz (Ermittlung):*

*[Nachfolgend Beschreibung der Ermittlung jedes Referenzsatzes einfügen, wenn mehr als ein Referenzsatz und verschiedene Ermittlungsmethoden zur Anwendung kommen, gegebenenfalls tabellarisch zusammenfassen.]*

- Screen Rate Determination  
*Bildschirmmittlung*
- Valuation Date [ ]  
*Bewertungstag* [ ]
- Screen Page [ ]  
*Bildschirmseite* [ ]
- Relevant Time [approximately 11:00 a.m.] [Other (specify)]  
*Relevante Uhrzeit* [ca. 11:00 Uhr] [Sonstige (angeben)]
- Relevant Place [Brussels] [London] [other relevant place]  
*Relevanter Ort* [Brüssel] [London] [anderer Relevanter Ort]
- Margin [plus] [minus] [ ] [per cent. per annum]  
*Marge* [plus] [minus] [ ] [p.a.]
- [Insert details if application of this Margin is limited to a certain period or in relation to other factors or insert different Margins, if applicable.]*  
*[Details einfügen, falls die Anwendung dieser Marge auf einen bestimmten Zeitraum oder in Bezug auf andere Faktoren beschränkt ist oder andere Margen einfügen, falls vorgesehen.]*
- ISDA Determination [specify details]  
*Bildschirmmittlung* [Details angeben]
- Other Method of Determination [specify details (including Margin and Interest Determination Date) here and Market Disruption and Adjustment Provisions in § 8a and/or § 8b]  
*Anderer Methode der Ermittlung* [Details hier angeben (einschließlich Marge und Zinsfestlegungstag) sowie Marktstörungs- und Anpassungsregelungen in § 8a und/oder § 8b]
- Determination of the Interest Rate [Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]  
*Ermittlung des Zinssatzes* [Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

- Underlying Related Interest  
*Basiswertabhängiger Zins*

[If there is only one Underlying describe subsequently and if there is more than one Underlying, the Underlyings shall be numbered (No. b=1 to b=n) and described one after the other. If the Underlyings are combined in a basket, define such basket at the outset and use the numbering of the Underlyings for their following description. In case of more than one Underlying, use table where appropriate for the description.]  
*[Sofern es nur einen Basiswert gibt, diesen nachfolgend beschreiben und wenn es mehr als einen Basiswert gibt, nachfolgend Basiswerte fortlaufend nummerieren (Nr. b=1 bis b=n), und nacheinander beschreiben. Sind die Basiswerte in einem Korb zusammengefasst, den Korb voranstehend definieren und die Nummerierung der Basiswerte im Korb bei ihrer nachfolgenden Beschreibung verwenden. Falls es mehr als einen Basiswert gibt, gegebenenfalls eine Tabelle für die Beschreibung verwenden.]*

Basket  
 Korb

<b>No. Nr.</b>	<b>Name of Underlying Bezeichnung des Basiswerts</b>	<b>[Number] [Anzahl]</b>	<b>[Weighting] [Gewichtung]</b>	<b>[other relevant factors] [andere relevante Größen]</b>
[N]	[insert name of the Underlying] <i>[Bezeichnung des Basiswerts einfügen]</i>	[insert number of units] <i>[Anzahl der Einheiten einfügen]</i>	[insert weighting] <i>[Gewichtung einfügen]</i>	[insert other relevant factors] <i>[andere relevante Größen einfügen]</i>

Underlyings:  
 Basiswerte:

No. 1 to [n]  
 Nr. 1 bis [n]

Underlying:  
 Basiswert:

[No. [ ]]  
 [Nr. [ ]]

- Reference Rate  
*Referenzsatz*
- Description:  
*Beschreibung:*
- EURIBOR [(Euro Interbank Offered Rate means the rate for deposits in euros for a specified period)] [specify details]  
*EURIBOR [(Euro Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum)]* [Details angeben]
- LIBOR [(London Interbank Offered Rate means the rate for deposits in various currencies for a specified period)] [specify details]  
*LIBOR [(London Interbank Offered Rate ist der Zinssatz für Einlagen in bestimmten Zeitraum)]* [Details angeben]
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)* [ ]
- Determination:  
*Ermittlung:*
- Screen Rate Determination  
*Bildschirmmittlung*
- Valuation Date [ ]  
*Bewertungstag* [ ]
- Screen Page [ ]  
*Bildschirmseite* [ ]
- Relevant Time [approximately 11:00 a.m.] [Other (specify)]  
*Relevante Uhrzeit* [ca. 11:00 Uhr]] [Sonstige (angeben)]
- Relevanter Ort [Brussels] [London] [other relevant place]  
*Relevanter Ort* [Brüssel] [London] [anderer relevanter Ort]
- ISDA Determination [specify details]  
*Bildschirmmittlung* [Details angeben]
- Other Method of Determination [specify details (including Margin and Interest Determination Date) here and Market Disruption and Adjustment Provisions in § 8a and/or § 8b]  
*Andere Methode der Ermittlung* [Details hier angeben (einschließlich Marge und Zinsfestlegungstag) sowie Marktstörungen- und Anpassungsregelungen in § 8a und/oder § 8b]

<input type="checkbox"/> Share <sup>27</sup>	
<i>Aktie</i>	
Share Issuer:	[ ]
<i>Aktienemittent:</i>	
Share Type:	[ ] [delete if information is not necessary]
<i>Aktiengattung:</i>	[ ] <i>[wenn Information nicht notwendig, löschen]</i>
Security Identification Number[s]:	[ ]
<i>Wertpapierkennnummer[n]:</i>	
Exchange:	[ ]
<i>Börse:</i>	[ ]
Related Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Bezugsbörse:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Valuation Time:	[ ]
<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[ ]
Scheduled Closing Time:	[ ]
<i>Planmäßiger Handelsschluss:</i>	[ ]
Scheduled Trading Day:	[ ]
<i>Planmäßiger Handelstag:</i>	[ ]
Other Definitions:	[ ]
<i>Andere Definitionen:</i>	[ ]

<input type="checkbox"/> Index <sup>28</sup>	
<i>Index</i>	
Index Name:	[ ]
<i>Index-Bezeichnung:</i>	
Index Sponsor:	[ ]
<i>Indexsponsor:</i>	
Brief Description:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Kurzbeschreibung:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
ISIN:	[ ] [delete if not applicable]
<i>ISIN:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Börse:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Related Exchange:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Bezugsbörse:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Valuation Time:	[ ]
<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	
Scheduled Closing Time:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Planmäßiger Handelsschluss:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Other Definitions:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Andere Definitionen:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>
Scheduled Trading Day:	[ ] [delete if not applicable]
<i>Planmäßiger Handelstag:</i>	[ ] <i>[wenn nicht anwendbar, löschen]</i>

<sup>27</sup> The following description of the Share shall be made by using the options provided for the definitions in the building block “Share“ in Annex A (B) (b) of the Terms and Conditions.  
*Die Beschreibung der Aktie hat unter Berücksichtigung der im Baustein „Aktie“ im Annex A (B) (b) der Emissionsbedingungen für die Definitionen eingestellten Alternativen zu erfolgen.*

<sup>28</sup> The following description of the Index shall be made by using the options provided for the definitions in the building block “Index“ in Annex A (B) (c) of the Terms and Conditions.  
*Die nachfolgende Beschreibung des Index hat unter Berücksichtigung der im Baustein „Index“ im Annex A (B) (c) in den Emissionsbedingungen für die Definitionen eingestellten Alternativen zu erfolgen.*

- Others  
*Andere*

Information about the Underlying [specify details]  
*Informationen zum Basiswert: [Details einfügen]*

Determination of the Interest Rate  
*Ermittlung des Zinssatzes*

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]

*[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]*

Application Conditions:<sup>29</sup>

*Anwendungs-Bedingungen:*

- Interest Period as Application Condition  
*Zinsperiode als Anwendungs-Bedingung*

<b>Interest Period (p)</b> <i>Zinsperiode (p)</i>	<b>Interest Rate</b> <i>Zinssatz</i>
[insert Interest Period] [No.] <i>[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]</i>	[insert Interest Model (p)] <i>[Zinsmodell (p) einfügen]</i>
[..]	[..]

- Other Application Condition [specify details]  
*Andere Anwendungs-Bedingung [Details einfügen]*

Minimum and/or Maximum Rate of Interest  
*Mindest- und/oder Höchstzinssatz*

- Minimum Rate of Interest  
*Mindestzinssatz*

- Certain Minimum Rate of Interest for entire term [ ] per cent. per annum  
*Bestimmter Mindestzinssatz für gesamte Laufzeit [ ] % per annum*

- Different Minimum Rate of Interest [specify details]  
*Unterschiedlicher Mindestzinssatz [Details einfügen]*

- Maximum Rate of Interest  
*Höchstzinssatz*

- Certain Maximum Rate of Interest for entire term [ ] per cent. per annum  
*Bestimmter Höchstzinssatz für gesamte Laufzeit [ ] % per annum*

- Different Maximum Rate of Interest [specify details]  
*Unterschiedlicher Höchstzinssatz [Details einfügen]*

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

<sup>29</sup> Only applicable for Notes with more than one Interest Model.  
*Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Zinsmodell.*

**Interest Amount**  
**Zinsbetrag**

[§ 3 (3)]

- Notes where an Interest Rate is / will be defined or determined.  
*Schuldverschreibung, für die ein Zinssatz definiert bzw. ermittelt ist/wird.*
  
- Short or long first Interest Period  
*Lange oder kurze erste Zinsperiode*
  - Initial Broken Amount  
*Anfänglicher Bruchteilsbetrag* [insert Initial Broken Amount for smallest Specified Denomination]  
*[Anfänglicher Bruchteilsbetrag für die kleinste festgelegte Stückelung einfügen]*
  - Final Broken Amount  
*Abschließender Bruchteilsbetrag* [insert Final Broken Amount for smallest Specified Denomination]  
*[Abschließender Bruchteilsbetrag für die kleinste festgelegte Stückelung einfügen]*
  
- Short or long last Interest Period  
*Lange oder kurze letzte Zinsperiode*
  - Initial Broken Amount  
*Anfänglicher Bruchteilsbetrag* [insert Initial Broken Amount for smallest Specified Denomination]  
*[Anfänglicher Bruchteilsbetrag für die kleinste festgelegte Stückelung einfügen]*
  - Final Broken Amount  
*Abschließender Bruchteilsbetrag* [insert Final Broken Amount for smallest Specified Denomination]  
*[Abschließender Bruchteilsbetrag für die kleinste festgelegte Stückelung einfügen]*
  
- Other relevant conditions  
*Andere relevante Bedingungen* [specify details]  
*[Details einfügen]*
  
- Notes where no Interest Rate but only an Interest Amount is / will be defined or determined.  
*Schuldverschreibung für die kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag definiert bzw. festgelegt ist/wird*  
[specify all details for definition or determination (as the case may be)]  
*[Alle Details einfügen zur Festlegung bzw. seiner Ermittlung]*

[§ 3 (7)]

**Day Count Fraction**

[If more than one Interest Model is applicable, insert details which Day Count Fraction shall be applied to which Interest Model]

**Zinstagequotient**

*[Wenn mehr als ein Zinsmodell anwendbar, Details angeben, welcher Zinstagequotient für welches Zinsmodell zur Anwendung kommt]*

- Actual/Actual ICMA<sup>30</sup> [applicable for Interest Model(s) (p)]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (p)]*
- 30/360<sup>30</sup> [applicable for Interest Model(s) (p)]  
*[anwendbar für das Zinsmodell (p)]*

<sup>30</sup> Especially applicable to Fixed Rate Notes.  
*Insbesondere auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*



- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Actual / Actual (Actual/365)  | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]  |
| <input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)  | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]  |
| <input type="checkbox"/> Actual/360  | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]  |
| <input type="checkbox"/> 30/360 or 360/360 (Bond Basis)                                      | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]  |
| <input type="checkbox"/> 30E/360 (Eurobond Basis)  | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]  |
| <input type="checkbox"/> Range Accrual Notes:<br><i>Range Accrual Schuldverschreibungen:</i> | [applicable for Interest Model(s) (p)]<br>[if not applicable, delete the relating subparagraphs]<br>[anwendbar für das Zinsmodell (p)]<br>[wenn nicht anwendbar, Unterpunkte löschen] |
| Reference Rate:<br><i>Referenzsatz:</i>  | [ ]<br>[ ]  |
| <input type="checkbox"/> Barrier<br><i>Barriere</i>  | [ ]<br>[ ]  |
| <input type="checkbox"/> Corridor<br><i>Korridor</i>   | [ ]<br>[ ]  |
| <input type="checkbox"/> Other<br><i>Sonstige</i>  | [specify details]<br>[Details einfügen]   |

### Business Days <sup>31</sup>

#### Geschäftstage

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Principal financial Centre<br><i>Haupt-Finanzzentrum</i>                    | [specify details]<br>[Details einfügen] |
| <input type="checkbox"/> All relevant financial centres<br><i>Sämtliche relevanten Finanzzentren</i> | [specify details]<br>[Details einfügen] |

[§ 3 (8)]

### Other Provisions

#### Sonstige Bestimmungen

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Dual Currency Notes<br><i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i> | [§ 3]<br>[Details see Annex [ ]]<br>[Einzelheiten siehe Anhang [ ]] |
|---|---|
- [(set forth details in full here (or in an Annex –referred to–) including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fall back provisions.)]<sup>32</sup>  
[(Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier verwiesen wird) einfügen, einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen.)]

<sup>31</sup> Complete for all Notes with a specified Currency other than Euro.

*Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen, bei denen die festgelegte Währung nicht Euro ist.*

<sup>32</sup> Include details for Market and Settlement Disruption as well as Adjustment Provisions in the above-mentioned Annex (i.e. provisions applicable where calculation by reference to exchange rate(s) impossible or impracticable including a description of market disruption or settlement disruption events and adjustment provisions).

*Markt- und Abrechnungsstörungen sowie Anpassungsregeln sind in den o.g. Anhang einzufügen (d.h. Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder nicht sinnvoll ist einschließlich der Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktstörung oder eine Abrechnungsstörung bewirken sowie entsprechende Anpassungsregeln).*

Instalment Notes [Details see Annex [ ]]  
*Raten-Schuldverschreibungen* [Einzelheiten siehe Anhang [ ]]  
 [(set forth details in full here (or in an Annex –referred to–))]  
 [(Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier verwiesen wird) einfügen)]

Others [Details see Annex [ ]]  
*Sonstige* [Einzelheiten siehe Anhang [ ]]  
 [(set forth details in full here (or in an Annex to which a reference is made here))]  
 [(Einzelheiten hier oder in einem Anhang (auf den hier verwiesen wird) einfügen)]

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

**Payment Business Day**

**Zahltag**

- |  |                    |
|--|--------------------|
| <input type="checkbox"/> Relevant Financial Centre <sup>33</sup> | TARGET             |
| <i>Relevantes Finanzzentrum</i>                                  | TARGET             |
| <input type="checkbox"/> Principal Financial Centre              | [specify details]  |
| <i>Haupt-Finanzzentrum</i>                                       | [Details einfügen] |
| <input type="checkbox"/> All relevant financial centres          | [specify details]  |
| <i>Sämtliche relevanten Finanzzentren</i>                        | [Details einfügen] |

**(§ 4a) DELIVERIES**  
**(§ 4a) LIEFERUNGEN**

Date of Delivery:	[ ]
<i>Lieferungstag:</i>	[ ]
Place of Delivery:	[ ]
<i>Lieferungsort:</i>	[ ]
Delivery Agent:	[ ]
<i>Lieferungsstelle:</i>	[ ]

Other Provisions:  
*Sonstige Bestimmungen:*

- |   |     |
|---|-----|
| <input type="checkbox"/> No Aggregation of the Notes    |     |
| <i>Keine Zusammenrechnung der Schuldverschreibungen</i> |     |
| <input type="checkbox"/> Aggregation of the Notes       |     |
| <i>Zusammenrechnung der Schuldverschreibungen</i>       |     |
| Relevant Price:   | [ ] |
| <i>Maßgeblicher Preis:</i>                              | [ ] |

Delivery Disruption:  
*Lieferungsstörung:*

Date for payment of the corresponding settlement price	[third] [insert other date] Business Day after Information
<i>Zeitpunkt für die Zahlung des entsprechenden</i>	
<i>Abrechnungspreises:</i>	<i>[dritter][anderen Zeitpunkt einfügen] Geschäftstag nach dem</i>
	<i>Tag der Information</i>

---

<sup>33</sup> Applicable if the Specified Currency is Euro  
 Anwendbar, wenn die Festgelegte Währung Euro ist.

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

- (§ 5) for Notes which provide for a Cash-Settlement**  
**(§ 5) für Schuldverschreibungen, die eine Geldleistung vorsehen**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**[§ 5 (1)]**

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

<b>Instalment Date(s)</b> <b>Ratenzahlungstermin(e)</b>	<b>Instalment Amounts (per Specified Denomination)</b> <b>Raten (je festgelegte Stückelung)</b>
[insert date] [Termin einfügen]	[insert amount] [Betrag einfügen]
[insert date] [Termin einfügen]	[insert amount] [Betrag einfügen]

- Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

- Maturity Date [ ]<sup>34</sup>  
*Fälligkeitstag*
- Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Redemption Amount:**  
**Rückzahlungsbetrag:**

Applicable Redemption Model(s)

[Insert Redemption Models No. p=1 to p=n thereafter, if more than one Redemption Model may be applied during the term of the Notes. The applicable Redemption Models need to be numbered and described one after the other.]

Anwendbare(s) Rückzahlungsmodell(e)

[Nachfolgend Rückzahlungsmodelle Nr. p=1 bis p=n eingeben, sofern mehr als ein Rückzahlungsmodell während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommen kann. Die anwendbaren Rückzahlungsmodelle sind durchnummerieren und nacheinander zu beschreiben.]

Redemption Models (Description):

[No. [ ]]  
[delete if only one Redemption Model is applicable]

Rückzahlungsmodelle (Beschreibung):

[Nr. [ ]]  
[löschen, wenn nur ein Rückzahlungsmodell anwendbar]

- Fixed Redemption Amount  
*Fester Rückzahlungsbetrag*  
Fixed Redemption Amount  
*Fester Rückzahlungsbetrag*

[ ] [%][Specified Currency]  
[ ] [%][Festgelegte Währung]

<sup>34</sup> Insert either the date of redemption or, if the Notes have no Maturity Date, state "open-end".  
Einzufügen ist entweder der Tag der Rückzahlung oder, wenn es keinen Fälligkeitstag für die Schuldverschreibungen gibt, der Hinweis „open-end“.

Underlying Related Redemption Amount  
*Basiswertabhängiger Rückzahlungsbetrag*

[If there is only one Underlying describe subsequently, if there is more than one Underlying, the Underlyings shall be numbered (No. b=1 to b=n) and described one after the other. If the Underlyings are combined in a basket, define such basket at the outset and use the numbering of the Underlyings in their following description. In case of more than one Underlying of the same kind, use table where appropriate. If the Underlyings are identical to the Underlyings of the Interest Component as described in § 3, a reference shall be to such paragraph shall be selected here and the Underlyings shall not be described again.]

*[Sofern es nur einen Basiswert gibt, diesen nachfolgend beschreiben, wenn es mehr als einen Basiswert gibt, nachfolgend Basiswerte fortlaufend nummerieren (Nr. b=1 bis b=n) und nacheinander beschreiben. Sind die Basiswerte in einem Korb zusammengefasst, den Korb voranstehend definieren und die Nummerierung der Basiswerte im Korb bei ihrer nachfolgenden Beschreibung verwenden. Falls es mehr als einen Basiswert gibt, gegebenenfalls Tabelle verwenden. Sind die Basiswerte mit den Basiswerten der Zinskomponente, wie in § 3 beschrieben identisch, ist lediglich der Verweis auf diesen Abschnitt hier auszuwählen und die Basiswerte nicht nochmals zu beschreiben.]*

Identical to the Underlying[s] as defined in § 3

[insert: for the Interest Modell ( )]

[if applicable, delete the further relating subparagraphs for Underlying[s]] [if not applicable delete this reference]

*[Entspricht dem] [Entsprechen den]  
in § 3 definierten Basiswert[en]*

*[einfügen: des Zinsmodells ( )]*

*[wenn anwendbar, weitere Unterpunkte zu Basiswert[e]  
löschen][wenn nicht anwendbar diesen Verweis löschen]*

[For the Description of a Basket and the following types of underlyings, the samples as defined in § 3 shall be duplicated and applied correspondingly]

*[Für die Beschreibung eines Korbs und der folgenden Basiswerttypen sind die in § 3 definierten Muster zu kopieren und analog anzuwenden]*

Basket  
*Korb*

[insert the Description]  
*[Beschreibung einfügen]*

Underlyings:  
*Basiswerte:*

No. 1 to [n]  
*Nr. 1 bis [n]*

Underlying:  
*Basiswert:*

[No. [ ]]  
*[Nr. [ ]]*

Reference Rate  
*Referenzsatz*

[insert Description and Determination]  
*[Beschreibung und Ermittlung einfügen]*

Share  
*Aktie*

[insert Description]  
*[Beschreibung einfügen]*

Index  
*Index*

[insert Description]  
*[Beschreibung einfügen]*

- Other  
Andere  
[insert the type of the underlying and the Description]  
[Bezeichnung des Typs des Basiswerts und seine Beschreibung einfügen]

Determination of the Redemption Amount

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” in Annex A (C) of the Terms and Conditions or any other descriptions may be inserted.]

Ermittlung des Rückzahlungsbetrages

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ in Annex A (C) der Emissionsbedingungen entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Application Conditions:<sup>35</sup>

[specify the relevant conditions for Application]

Anwendungs-Bedingungen:

[Details zu den Anwendungsbedingungen einfügen]

Minimum and/or Maximum Redemption Amount

Mindest- und/oder Höchstrückzahlungsbetrag

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Minimum Redemption Amount<br>Mindestrückzahlungsbetrag                             | [ ]<br>[ ]  |
| <input type="checkbox"/> Certain Minimum Redemption Amount<br>Bestimmter Mindestrückzahlungsbetrag          | [ ] [%][Specified Currency]<br>[ ] [%][Festgelegte Währung] |
| <input type="checkbox"/> Different Minimum Redemption Amount<br>Unterschiedlicher Mindestrückzahlungsbetrag | [specify details]<br>[Details einfügen]                     |
| <input type="checkbox"/> Maximum Redemption Amount<br>Höchstrückzahlungsbetrag                              | [ ]<br>[ ]  |
| <input type="checkbox"/> Certain Maximum Redemption Amount<br>Bestimmter Höchstrückzahlungsbetrag           | [ ] [%][Specified Currency]<br>[ ] [%][Festgelegte Währung] |
| <input type="checkbox"/> Different Maximum Redemption Amount<br>Unterschiedlicher Höchstrückzahlungsbetrag  | [specify details]<br>[Details einfügen]                     |
| <input type="checkbox"/> Other Provisions:<br>Andere Bestimmungen:  | [ ]<br>[ ]  |

Clearing System Business Days

[ ]

Clearingsystem-Geschäftstage

[ ]

<sup>35</sup> Only applicable for Notes with more than one Redemption Model.  
Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit mehr als einem Rückzahlungsmodell.

**Early Redemption**  
*Vorzeitige Rückzahlung*

[§ 5 (2)]

**Early Redemption at the Issuer's discretion (redemption right)**  
*Vorzeitige Rückzahlung im Ermessen der Emittentin (Kündigungsrecht)*

- No Issuer Redemption Right (Issuer Call)**  
*Kein Kündigungsrecht der Emittentin (Kündigungsrecht der Emittentin)*

**Issuer Redemption for Taxation Reasons**  
*Kündigungsrecht der Emittentin aus steuerlichen Gründen*

[§ 5 (2)(a)]

Cancellation Period  
*Kündigungsfrist*

Minimum Number of Days<sup>36</sup>:  
*Mindestzahl an Tagen:*

[5] **[insert other Minimum Number]**  
[Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] **[insert other description of the day(s)]**  
[5] **[andere Mindestanzahl einfügen]**  
[Bankgeschäftstag][e] [Clearingsystem-Geschäftstag][e]  
**[andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]**

Maximum Number of Days:  
*Höchstzahl an Tagen:*

**[insert Maximum Number]**  
[Banking Business Day][s] [Clearing System Business Day][s] **[insert other description of the day(s)]**  
**[Höchstzahl einfügen]**  
[Bankgeschäftstag][e] [Clearingsystem-Geschäftstag][e]  
**[andere Bezeichnung des/der Tage(s) einfügen]**

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption  
*zusätzlich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen*

<sup>36</sup> The number of days and the “type” of description of the day(s) shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days).  
*Die Anzahl der Tage und die „Art“ der Bezeichnung des/der Tage(s) muss die operationellen Anforderungen der Clearingsysteme berücksichtigen (derzeit 5 Clearingsystem-Geschäftstage).*

**Issuer Redemption without Specific Reasons<sup>37</sup>**

[§ 5 (2) [(b)]]

**Kündigungsrecht der Emittentin ohne besondere Gründe**

Minimum Number of Days<sup>38</sup>: [ ] days  
*Mindestzahl an Tagen:* [ ] Tage

Maximum Number of Days: [ ] days  
*Höchstzahl an Tagen:* [ ] Tage

Issuer Redemption Date(s) and Early Redemption Amount(s):<sup>39</sup>  
*Emittenten-Wahlrückzahlungstag(e) und Vorzeitiger [Rückzahlungsbetrag][Rückzahlungsbeträge]:*

Issuer Redemption Date[s]: [each Banking Business Day in the Exercise Period]  
*Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag[e]:* [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[each Exercise Date]  
[jeder Ausübungstag]

[insert other determination]  
[andere Bestimmung einfügen]

Early Redemption Amount[s]: [Insert details provided that either a fixed amount shall be  
*Vorzeitige[r] –Rückzahlungs[betrag] [beträge]:* inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]

together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption.  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.*

Other Provisions:  
*Sonstige Bestimmungen:*

Minimum Redemption Amount [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag* [ ]

Higher Redemption Amount [ ]  
*Erhöhter Rückzahlungsbetrag* [ ]

Exercise Period [ ]  
*Ausübungsfrist* [ ]

Exercise Date[s] [ ]  
*Ausübungstag[e]* [ ]

Other Type of Exercise [ ]  
*Andere Ausübungsart* [ ]

Reference to Aggregate Nominal Amount/  
Aggregate Number [all] [some (specify details)]

*Bezug auf den Gesamtnennbetrag/Gesamtstückzahl* [insgesamt][teilweise (Details angeben)]

Others [ ]  
*Andere* [ ]

<sup>37</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

<sup>38</sup> The number of days and the “type” of description of the day(s) shall consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Clearing System Business Days).  
*Die Anzahl der Tage und die „Art“ der Bezeichnung des/der Tage(s) muss die operationellen Anforderungen der Clearingsysteme berücksichtigen (derzeit 5 Clearingsystem-Geschäftstage).*

<sup>39</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.  
*Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.*

**Issuer Redemption Right for change of law, hedging disruption or increased cost of hedging<sup>40</sup>** [§ 5 (2)(c)]

**Kündigungsrecht der Emittentin bei Rechtsänderung, Absicherungsstörung oder erhöhten Absicherungskosten**

Termination Cause:

*Kündigungsgrund:*

- Change of Law

*Rechtsänderung*

[if other provisions than those provided for in the Terms and Conditions shall be applied, insert the relevant provisions here]

*[soweit andere Bestimmungen als in den Emissionsbedingungen vorgesehen anwendbar sind, diese hier einfügen]*

- Hedging Disruption

*Absicherungsstörung*

- Increased Cost of Hedging

*Erhöhung der Absicherungskosten*

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]*

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption.  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.*

**Issuer Redemption Right in case of Extraordinary Termination Right with regard to Underlyings<sup>41</sup>** [§ 5 (2)(d)]

**Kündigungsrecht der Emittentin bei Besonderem Beendigungsgrund im Hinblick auf Basiswerte**

Early Redemption Amount:

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

*[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird.]*

<sup>40</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

<sup>41</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*



**Early Redemption at the option of the Holder (Cancellation Right)**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht)**

- No Cancellation Right (Holder Put)**  
**Kein Einlösungsrecht des Gläubigers (Einlösungswahlrecht des Gläubigers)**

- Holder Cancellation Right<sup>42</sup>** [§ 5 (3)]  
**Kündigungsrecht des Gläubigers**

Minimum Number of Days<sup>43</sup>: [ ] days  
*Mindestzahl an Tagen:* [ ] Tage  
Maximum Number of Days: [ ] days  
*Höchstzahl an Tagen:* [ ] Tage

Holder Redemption Date(s) and Early Redemption Amount(s):<sup>44</sup>  
*Gläubiger-Wahlrückzahlungstag(e) and Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:*

Holder Redemption Date[s]: [each Banking Business Day in the Exercise Period]  
*Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag[e]:* [jeder Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[each Exercise Date]  
[jeder Ausübungstag]

[insert other determination]  
[andere Bestimmung einfügen]

Early Redemption Amount(s): [Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]  
*Vorzeitiger Rückzahlungs[betrag] [beträge]:*

[Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebenen Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird]

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen*

**Provisions for exercise**  
**Bedingungen für die Ausübung**

Other provisions: [No] [Yes] [if yes insert details]  
*Andere Bedingungen:* [Nein] [Ja] [Wenn ja, Details einfügen]

<sup>42</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes. In the case of underlying related Notes to be controlled in connection with § 8b and to be chosen here and to be determined (if required). Not for Pfandbriefe.

*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden. Bei basiswertabhängigen Schuldverschreibungen stets in Verbindung mit § 8b zu prüfen und hier ggf. entsprechend auszuwählen und festzulegen. Nicht bei Pfandbriefen.*

<sup>43</sup> Number of days should consider operational requirements of the clearing systems (currently 5 Business Days).

*Die Anzahl der Tage sollte die operationellen Anforderungen der Clearingsysteme berücksichtigen (derzeit 5 Geschäftstage).*

<sup>44</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.

*Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.*

Other Provisions:

*Sonstige Bestimmungen:*

- |  |     |
|--|-----|
| <input type="checkbox"/> Minimum Redemption Amount | [ ] |
| <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>                   | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Higher Redemption Amount  | [ ] |
| <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>                 | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Exercise Period           | [ ] |
| <i>Ausübungsfrist</i>                              | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Exercise Date[s]          | [ ] |
| <i>Ausübungstag[e]</i>                             | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Other Type of Exercise    | [ ] |
| <i>Andere Ausübungsart</i>                         | [ ] |

[§ 5 (4)]

**Automatic Redemption**<sup>45</sup>  
*Automatische Rückzahlung*

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

Automatic Redemption Valuation Date:

[each] [Business Day] [Interest Payment Date]  
[during the term of the Notes]  
[insert other definition]

*Automatischer Beendigungs-Bewertungstag:*

[jeden] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag]  
[während der Laufzeit der Schuldverschreibungen]  
[andere Definition einfügen]

Automatic Redemption Date[s] and Automatic Redemption Amount[s]:<sup>46</sup>

*Automatische(r) Beendigungstag(e) und Automatische[r] [Einlösungsbetrag][Einlösungsbeträge]:*

Automatic Redemption Date[s]:  
*Automatische[r] Beendigungstag[e]:*

[insert Automatic Redemption Date[s]]  
[*Automatische[r] Beendigungstag[e]*]

Automatic Redemption Amount[s]:  
*Automatische[r] [Einlösungsbetrag][Einlösungsbeträge]:*

[Insert details provided that either a fixed amount shall be inserted or – to the extent possible – either reference shall be made to the preceding description or the method used therein for the description of the determination shall be applied accordingly.]

[*Details angeben, wobei entweder ein fester Betrag anzugeben ist oder – soweit möglich – entweder auf die analoge vorstehende Beschreibung und Ermittlung des Rückzahlungsbetrages verwiesen wird oder die dort vorgegebene Art der Beschreibungen für die Ermittlung zur Anwendung gebracht wird*]

- together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption  
*zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen*

<sup>45</sup> Not for Subordinated Notes in order to avoid adverse treatment of the Notes for German regulatory capital purposes.  
*Nicht bei Nachrangigen Schuldverschreibungen, um negative Auswirkungen für die Anrechnung der Schuldverschreibungen auf das regulatorische Eigenkapital zu vermeiden.*

<sup>46</sup> As required the following definitions also may be included appropriately in form of a table.  
*Je nach Bedarf können die nachfolgenden Definitionen auch in geeigneter Form tabellarisch angeordnet werden.*

Termination Event:

*Beendigungsereignis:*

Target Redemption Notes

[insert Target Amount and specify details]

[insert other definition]

*Target Redemption Schuldverschreibungen*

*[Zielbetrag eingeben und Details angeben]*

*[andere Definition einfügen]*

Express Notes

[insert Initial Price and specify details]

[insert other definition]

*Express Schuldverschreibungen*

*[Anfänglichen Kurs einfügen und Details angeben]*

*[andere Definition einfügen]*

Others

[ ]

*Andere*

[ ]

**(§ 5) for Notes which provide for a Physical Delivery**

**(§ 5) für Schuldverschreibungen, die eine physische Lieferung vorsehen**

[if applicable, insert corresponding provisions and Definitions]

*[wenn anwendbar, entsprechende anwendbare Bestimmungen und Definitionen einfügen]*

**(§ 6) FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]**  
**(§ 6) EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE]**

**Fiscal Agent**  
**Emissionsstelle**

- Citibank, N.A., London  
*Citibank, N.A., London*
- Issuer  
*Emittentin*

**Paying Agent**  
**Zahlstelle**

- Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
*Dexia Banque Internationale à Luxembourg*
- Issuer  
*Emittentin*
- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]<sup>47</sup>  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**Calculation Agent** [Yes/No]  
**Berechnungsstelle** [Ja/Nein]

- Citibank, N.A., London  
*Citibank, N.A., London*
  - Issuer  
*Emittentin*
  - Other [specify office]  
*Sonstige [Geschäftsstelle angeben]*
- Required location of Calculation Agent [(specify)]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle [(angeben)]*

**Variation or Termination of Appointment.**

**Änderung der Bestellung oder Abberufung.**

- all times maintain a Paying Agent with a specified office outside the European Union  
*jederzeit Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union unterhalten*
- all times maintain a Paying Agent with a specified office in a continental European city  
*jederzeit Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten*
- all times maintain a Paying Agent with a specified office in the country of incorporation of the relevant stock exchange and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange  
*jederzeit Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle im Sitzland der jeweiligen Börse oder an solchen anderen Orten, die die Regeln dieser Börse verlangen, unterhalten*<sup>48</sup>
- all times maintain a Calculation Agent with a specified office in the required location  
*jederzeit eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle am vorgeschriebenen Ort unterhalten*
- Others  
*Andere*

<sup>47</sup> If the Issuer does not act as Paying Agent, at least one financial institution in the Federal Republic of Germany needs to be appointed as Additional Paying Agent.

*Sofern die Emittentin nicht selbst Zahlstelle ist, ist mindestens ein Finanzinstitut in der Bundesrepublik Deutschland als zusätzliche Zahlstelle zu benennen.*

<sup>48</sup> Only for listed Notes.

*Nur für börsennotierte Schuldverschreibungen.*

**(§ 8[a]) MARKET DISRUPTIONS<sup>49</sup>**  
**(§ 8[a]) MARKTSTÖRUNGEN**

**General Provisions**  
**Allgemeine Bestimmungen**

[§ 8a (1)]

Valuation Date

*Bewertungstag*

- Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*
- Initial Valuation Date  
*Anfänglicher Bewertungstag*
- Final Valuation Date  
*Endgültiger Bewertungstag*
- Averaging Dates  
*Durchschnittstage*
- Observation Dates  
*Beobachtungstage*
- Automatic Redemption Valuation Date  
*Automatischer Beendigungs-Bewertungstag*
- Andere [ ]  
*Other* [ ]

Replacement Valuation Date

*Ersatzbewertungstag*

- Scheduled Trading Date  
*Planmäßiger Handelstag*
- Other day [ ]  
*Anderer Tag* [ ]

**Market Disruption Provisions**  
**Marktstörungsregeln**

[§ 8a (2)]

- EURIBOR/LIBOR  
*EURIBOR/LIBOR*  
Reference Banks  
*Referenzbanken*
  - No specified Reference Banks  
*Keine bestimmten Referenzbanken*
  - Specified reference Banks [ ]  
*Bestimmte Referenzbanken:* [ ]
- Other Interest Rates  
*Andere Zinssätze*  
Market Disruption Provisions: [ ]  
*Regelungen für Marktstörungen:* [ ]

---

<sup>49</sup> Only for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption.  
*Nur für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung.*

- Share[s]  
*Aktie[n]*
  - ISDA style market disruption provisions  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel*
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]
  
- [Index] [Indices]  
*[Index] [Indizes]*
  - ISDA style market disruption provisions  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel*
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]
  
- Others  
*Andere*
  - ISDA style market disruption provisions [ ]  
*ISDA orientierte Marktstörungsklausel* [ ]
  - Other market disruption provisions: [ ]  
*Andere Marktstörungsklausel:* [ ]

#### **Other Provisions**

##### ***Sonstige Bestimmungen***

- Maximum Disruption Period  
*Maximaler Störungszeitraum*
  
- Number of Scheduled Trading Days [Five] [Eight] [ ]  
*Anzahl Planmäßiger Handelstage* [Fünf] [Acht] [ ]
- Others [ ]  
*Andere* [ ]
  
- More than one Underlying  
*Mehrere Basiswerte*
  - Modification of affected Underlying  
*Modifikation des betroffenen Basiswerts*
  - Modification of all Underlyings  
*Modifikation aller Basiswerte*

**(§ 8b) ADJUSTMENTS<sup>50</sup>**

**(§ 8b) ANPASSUNGEN**

**Adjustment Provisions**

**Anpassungsregelungen**

**[§ 8b (2)]**

- ISDA style  
*ISDA-orientiert*
  - Share[s]  
*Aktie[n]*  
Relevant Theoretical Change in Value  
*Maßgebliche Theoretische Wertveränderung*
    - 1 per cent. of the value  
*1% des Wertes*
    - Others [ ]  
*Anderer* [ ]
  - [Index] [Indices]  
*[Index] [Indizes]*  
Relevant Period for Replacement Determinations  
*Maßgeblicher Zeitraum für Ersatzfeststellungen*
    - Two Scheduled Trading Days  
*Zwei Planmäßige Handelstage*
    - Other Period [ ]  
*Anderer Zeitraum* [ ]
  - Others [ ]  
*Anderer* [ ]
- Other adjustment provisions  
*Anderer Anpassungsregelungen*
  - Share[s]: [ ]  
*Aktie[n]:* [ ]
  - [Index] [Indices]: [ ]  
*[Index] [Indizes]:* [ ]
  - Others: [ ]  
*Anderer:* [ ]

**Extraordinary Measures**

**Außerordentliche Maßnahmen**

**Additional Extraordinary Termination Events**

**Zusätzliche Besondere Beendigungsgründe**

**[§ 8b (4)]**

[additional Termination Events and/or circumstances to be inserted which entitle the Issuer to cancel the Notes extraordinary or to take other defined extraordinary measures (as the case may be) in addition to the cases of § 8b (2) or (3) and additional Extraordinary Measures and Extraordinary Measures which shall apply in addition to or instead of the Extraordinary Cancellation as the case may be.]

[*einzufragen sind zusätzliche Besondere Beendigungsgründe und/oder Sachverhalte, die die Emittentin neben den Fällen des § 8b (2) oder (3) berechtigen die Schuldverschreibungen außerordentlich zu kündigen bzw. eine andere definierte außerordentliche Massnahme zu ergreifen, und gegebenenfalls neben/oder anstatt der Außerordentlichen Kündigung anwendbare Außerordentliche Maßnahmen.*]

- Termination of the Notes  
*Kündigung der Schuldverschreibungen*
- Other measures [ ]  
*Anderer Maßnahmen* [ ]

<sup>50</sup> Only for Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption.  
*Nur für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung.*

**(§ 9) ACCELERATION<sup>51</sup>**

**(§ 9) Kündigung**

Early Redemption Amount [ ]  
(upon Holder termination):

*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [ ]*  
(nach Kündigung durch den Gläubiger):

**(§ [12] [ ]) NOTICES<sup>52</sup>**

**(§ [12] [ ]) MITTEILUNGEN**

**Place and medium of publication**

***Ort und Medium der Bekanntmachung***

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Luxembourg<br><i>Luxemburg</i>             | [d'Wort] [Tageblatt] [other/andere]<br>[The notices in accordance with § 3 shall be made as long as any Global Note is held in its entirety on behalf of the Clearing System and the Luxembourg Stock Exchange has waived the requirement to publish such notices in the [d'Wort] [insert other], by delivery of the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.<br><i>Die Mitteilungen gemäß § 3 erfolgen, solange die Globalurkunde insgesamt in einem Clearing System gehalten wird und die Luxemburger Börse auf die Einhaltung des Erfordernisses einer Veröffentlichung im [d'Wort] [andere einfügen] verzichtet, durch eine Mitteilung an das Clearing System zwecks Weiterleitung an die Gläubiger.]</i> |
| <input type="checkbox"/> Germany<br><i>Deutschland</i>              | [Börsen-Zeitung] [Elektronischer Bundesanzeiger] [other]<br><i>[Börsen-Zeitung] [Elektronischer Bundesanzeiger] [andere]</i>   |
| <input type="checkbox"/> London<br><i>London</i>                    | [Financial Times]<br>[other/andere]  |
| <input type="checkbox"/> France<br><i>Frankreich</i>                | [La Tribune]<br>[other/andere]   |
| <input type="checkbox"/> Switzerland<br><i>Schweiz</i>              | [Neue Zürcher Zeitung und Le Temps]<br>[other/andere]  |
| <input type="checkbox"/> Internet address<br><i>Internetadresse</i> | [ ]  |
| <input type="checkbox"/> Other<br><i>Sonstige</i>                   | [specify / angeben]  |

**Governing Law**  
***Anwendbares Recht***

**German Law**  
***Deutsches Recht***

<sup>51</sup> Only for unsubordinated Notes.  
*Nur bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen.*

<sup>52</sup> The specified form of publication shall comply with the relevant provisions of the country of the offer which are applicable as of the time of the relevant publication.  
*Die angegebene Form der Veröffentlichung muss den im jeweiligen Angebotsland geltenden Bestimmungen zum Zeitpunkt der jeweiligen Veröffentlichung entsprechen.*



**II. ADDITIONAL INFORMATION ON THE UNDERLYING(S)/[/  
[THE EXCHANGE RATE]**

[not applicable]<sup>53</sup>

**II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER [DEN BASISWERT]  
[DIE BASISWERTE]/[/  
[DEN UMRECHNUNGSFAKTOR]**

[nicht anwendbar]

[In the case of Notes with underlying related interest and also underlying related final redemption, the following subparagraphs of this Part II may also be described in summarized form. In addition all subparagraphs which are not applicable to the Notes may be deleted, except that in the particular case the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No”(as the case may be) is required.]

*[Liegt bei der Schuldverschreibung sowohl eine basiswertabhängige Verzinsung als auch eine basiswertabhängige Rückzahlung vor, können die nachfolgenden Unterpunkte dieses Teils II auch in zusammengefasster Form dargestellt/beschrieben werden. Darüber hinaus können sämtliche Unterpunkte, die auf die Schuldverschreibungen nicht anzuwenden sind, gelöscht werden, es sei denn, es ist im Einzelfall die Angabe „anwendbar“ bzw. „nicht anwendbar“ oder „Ja“ bzw. „Nein“ erforderlich.]*

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Underlying Related Interest  | [Specify details of the relation between the Underlying(s) and the amount of interest]<br>[Refer to the Terms and Conditions]<br><i>[Einzelheiten zum Verhältnis zwischen Basiswert(en) und dem Zinsbetrag einfügen.]</i><br><i>[Verweis auf die Emissionsbedingungen]</i>   |
| <i>Basiswertabhängige Verzinsung</i>  |  |
| Affection of Investment in Notes by the value of the underlying(s)/the exchange rates:                | [No indication]<br>[insert clear and comprehensive explanation (especially under the circumstances when the risks are most evident)] <sup>54</sup>   |
| <i>Beeinflussung der Anlage durch den Wert des Basiswertes/der Basiswerte/des Umrechnungsfaktors:</i> | <i>[Keine Angabe]</i><br><i>[Klare und umfassende Erläuterung einfügen (insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind)]</i>  |
| <input type="checkbox"/> Underlying Related Redemption  | [Specify details of the relation between the Underlying(s) and the Redemption Amount or Early Redemption Amount]<br>[Refer to the Terms and Conditions]<br><i>[Einzelheiten zum Verhältnis zwischen Basiswert(en) und dem Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen.]</i><br><i>[Verweis auf die Emissionsbedingungen]</i> |
| <i>Basiswertabhängige Rückzahlung</i>   |  |
| Affection of Investment in Notes by the value of the underlying(s)/the exchange rates:                | [No indication]<br>[insert clear and comprehensive explanation (especially under the circumstances when the risks are most evident)] <sup>55</sup>   |
| <i>Beeinflussung der Anlage durch den Wert des Basiswertes/der Basiswerte/des Umrechnungsfaktors:</i> | <i>[Keine Angabe]</i><br><i>[Klare und umfassende Erläuterung einfügen (insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind)]</i>  |

<sup>53</sup> Not applicable for Notes which are neither linked to an underlying nor linked to an exchange rate. Furthermore not applicable for Floating Rate Notes, if all relevant information have been given in Part I § 3. If „not applicable“ all details below the headline of Part II may be deleted.

*Nicht anwendbar für Schuldverschreibungen, die sich weder auf einen Basiswert beziehen noch an einen Wechselkurs gebunden sind. Des Weiteren nicht anwendbar für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, sofern alle relevanten Angaben bereits in Teil I § 3 angegeben wurden. Sofern „nicht anwendbar“ angegeben ist, können alle Einzelheiten unter der Überschrift zu Teil II gelöscht werden.*

<sup>54</sup> Give indication for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying.

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

<sup>55</sup> Give indication for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying.

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

**Further Information for each Underlying:**  
**Weitere Angaben zu jedem Basiswert:**

Source[s] of information: [insert in particular source(s) of information about past and future performance and volatility. A Table may be use for more than one Underlying]

*Quelle[n] für Informationen:* [insbesondere *Quelle(n) für Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität einfügen. Es ist gegebenenfalls eine Tabelle bei mehr als einem Basiswerte zu verwenden*]

Additional Information on specific Underlyings: [if not applicable, delete this sub-paragraph] [In the case of an Index being the Underlying, the additional information on the Index shall be inserted below; the same applies to other underlyings which are either composed or managed by the Issuer or which require a brief description.]

*Zusätzliche Informationen zu bestimmten Basiswerten:* [wenn nicht anwendbar, diesen Unterpunkt löschen][Wenn ein Index Basiswert ist, sind nachfolgend die zusätzlichen Informationen zum Index einzustellen; gleiches gilt für andere Basiswerte, die entweder von der Emittentin zusammengestellt und gemanaged werden oder einer Kurzbeschreibung bedürfen.]

The following [Index] [ ], which [is] [are] used as Underlying in [§ 3][and][§ 5] [is] [are]:

[Der] [Die] *Folgende[n] [Index] [ ], [der] [die] als Basiswert[e] in [§ 3][und][§ 5] verwendet [wird] [werden], [ist] [sind]:*

[insert further Information for each relevant Underlying; a table may be used]

[Für jeden relevanten Basiswert die weiteren Informationen einfügen; es kann eine Tabelle verwendet werden]

Index

*Index*

Index-Name: [ ]

*Index-Bezeichnung:* [ ]

Index is composed by the Issuer [yes][no]

*Index wird von der Emittentin zusammengestellt* [ja][nein]

Further information on the Index: [insert Details if the Index is not composed by the Issuer]

*Weitere Angaben zum Index:* [Einzelheiten einfügen, wenn der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt ist ]

Index Description: [insert a Discription if the Index is composed by the Issuer]

*Index-Beschreibung:* [eine Beschreibung des Index einfügen, wenn der Index vom Issuer zusammengestellt ist]

Other Underlying [insert type of Underling and the relevant Information below in appropriate form, if applicable]

*Anderer Basiswert* [Art des Basiswerts und relevante Information nachfolgend in geeigneter Form einfügen, sofern anwendbar]

### III. ADDITIONAL DISCLOSURE

#### III. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

##### A. ADDITIONAL RISK FACTORS<sup>56</sup>

##### A. ZUSÄTZLICHE RISKOFAKTOREN

[none][specify details]

[keine][Einzelheiten einfügen]

##### B. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

##### B. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION / DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[none][specify details]

[keine][Einzelheiten einfügen]

##### C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING

##### C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

##### Securities Identification Numbers<sup>57</sup>

##### Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code [ ]  
*Common Code*

ISIN Code [ ]  
*ISIN Code*

German Securities Code [ ]  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number [ ]  
*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*

##### Anticipated Yield on issue price<sup>58</sup>

##### Voraussichtliche Emissionsrendite

[ ]

[if not applicable, delete including the relating subparagraphs]  
[wenn nicht anwendbar, einschließlich der Unterpunkte löschen]

##### Method of calculating the yield<sup>59</sup>

##### Berechnungsmethode der Rendite

ICMA method:

*ICMA Methode:*

The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.  
*Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.*

Other method

*Andere Methode*

[(specify)]

[(angeben)]

<sup>56</sup> Unless specified in the Prospectus.

*Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.*

<sup>57</sup> If temporary securities identification numbers are required, the relevant numbers have to be given for the periods before ("Temporary") and after the Consolidation (including the designated Date of Consolidation).

*Wenn vorläufige Wertpapierkennnummern erforderlich sind, sind die relevanten Nummern für die Zeiträume vor („vorläufige“) und nach der Konsolidierung anzugeben (einschließlich vorgesehenem Konsolidierungsdatum)*

<sup>58</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes if the Issue Price is fixed at the date of these Final Terms. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, soweit der Ausgabepreis zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen vorliegt. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.*

<sup>59</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies).

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

**D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER<sup>60</sup>**  
**D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS**

[not applicable]

[nicht anwendbar]

[if not applicable, delete the relating subparagraphs]

[wenn nicht anwendbar, Unterpunkte löschen]

**Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.<sup>61</sup>**  
**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitraum und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots.**

**Conditions to the offer and offer amount**  
**Bedingungen des Angebots und Angebotsbetrag**

[Conditions to which the offer is subject] [Bedingungen, denen das Angebot unterliegt]	[none] [specify details] [Keine] [Einzelheiten einfügen]
[Description of arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.] [Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunktes für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.]	[specify details] <sup>62</sup> [Einzelheiten einfügen]

**Time period and Process of [the Offer][and][Subscription] as well as Payment and Delivery**  
**Frist und Verfahren für [Angebot][und][Zeichnung] sowie Zahlung und Lieferung**

[Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open.] [Zeitraum – einschließlich etwaiger Änderungen – während dem das Angebot vorliegt.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Description of the application process.] [Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants.] [Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest).] [Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrages).]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
[Method and time limits for paying up the securities and for their delivery.] [Methode und Fristen für Zahlung und Lieferung der Wertpapiere.]	[specify details] [Einzelheiten einfügen]

<sup>60</sup> Only to be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying. The details in Part D below could be deleted, if Part D is marked as not applicable.  
*Angaben sind nur einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt. Die nachfolgenden Einzelheiten im Abschnitt D können gelöscht werden, sofern dieser Abschnitt D als nicht anwendbar gekennzeichnet ist.*

<sup>61</sup> If applicable insert all details in one text-block or next to each relevant item below. Delete the subparagraphs, which are not applicable. If the text-block is used, the items below may be deleted.  
*Sofern anwendbar entweder Details in Form eines zusammenhängenden Textes einfügen oder durch Einfügen jeweils an der entsprechenden Stelle der Unterpunkte. Nicht anwendbare Unterpunkte sind zu löschen. Sollte die Form des Gesamttextes gewählt werden, können die Unterpunkte gelöscht werden.*

<sup>62</sup> Only applicable if the definitive amount of the offer is not fixed at the date of these Final Terms.  
*Nur anwendbar, wenn der endgültige Angebotsbetrag zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

[Manner and date in which results of the offer are to be made public.]	[specify details]
<i>[Art und Weise sowie Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.]</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
[The procedure for the exercise of any rights of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.]	[specify details] <sup>63</sup>
<i>[Verfahren für die Ausübung etwaiger Vorzugsrechte, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.]</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>

**Plan of distribution and allotment<sup>64</sup>**

***Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung***

**Categories of potential investors to which the Notes are offered:**

***Kategorien potenzieller Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:***

- |  |     |
|--|-----|
| <input type="checkbox"/> Qualified investors | [ ] |
| <i>Qualifizierte Anleger</i>                 |     |
| <input type="checkbox"/> Other (specify)     | [ ] |
| <i>Andere (angeben)</i>                      |     |

**Tranches and Markets:**

***Tranchen und Märkte:***

[Details on the tranches which have been reserved for certain markets.]	[specify details] <sup>65</sup>
<i>[Angabe der Tranchen, die bestimmten Märkten vorbehalten sind.]</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>

**Notification of Allotment and Dealing before allotment:**

***Mitteilung über Zuteilung und Handel vor Zuteilung:***

[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.]	[specify details]
<i>[Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.]</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>

<sup>63</sup> Not applicable for Notes the redemption of which is linked to an underlying.  
*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung von einem Basiswert abhängt.*

<sup>64</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.  
*Nicht anwendbare Unterpunkte können gelöscht werden.*

<sup>65</sup> Only applicable if offer is made simultaneously on the markets of two or more countries.  
*Nur anzugeben, sofern das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern erfolgt.*

## **Pricing<sup>66</sup>**

### ***Kursfestsetzung***

[Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.] [specify details]

*[Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.]* [Einzelheiten einfügen]

## **Placing and Underwriting<sup>67</sup>**

### ***Platzierung und Emission***

[Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.] [specify details]

*[Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.]* [Einzelheiten einfügen]

---

<sup>66</sup> Only applicable if the Issue Price is not fixed at the date of the Final Terms.

*Nur anwendbar, wenn der Ausgabepreis zum Datum der Endgültigen Bedingungen nicht feststeht.*

<sup>67</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.

*Nicht anwendbare Unterpunkte können gelöscht werden.*

**E. INFORMATION ABOUT DISTRIBUTION AND COMMISSIONS / EXPENSES<sup>68</sup>**  
**E. INFORMATIONEN ÜBER VERTRIEB UND PROVISIONEN / KOSTEN**

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

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

**Management Details regarding Dealer, Management Group including Form of Commitments**  
**Einzelheiten bezüglich Platzeur, Bankenkonsortium einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer/Management Group (specify) [insert name and address]  
*Platzeur/Bankenkonsortium (angeben) [Name und Adresse einfügen]*

- firm commitment<sup>69</sup>  
*feste Zusage*
- no firm commitment / best efforts arrangements<sup>69</sup>  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of subscription agreement [ ]  
*Datum des Übernahmevertrags*

- General features of the subscription agreement<sup>70</sup> [Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the Issuer and the managers agree on the commission.]  
*Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages [Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.] [Sonstige angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar]*

<sup>68</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted.

*Nicht anwendbare Unterpunkte können gestrichen werden.*

<sup>69</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying.

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

<sup>70</sup> To be completed for Notes with a minimum denomination per unit of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying.

*Angaben sind einzufügen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt.*

## **Commissions<sup>71</sup>**

### **Provisionen**

Management/Underwriting Commission <i>Management- und Übernahmeprovision</i>	[none] [specify] <i>[keine] [angeben]</i>
Selling Concession <i>Verkaufsprovision</i>	[none] [specify] <i>[keine] [angeben]</i>
Listing Commission <i>Börsenzulassungsprovision</i>	[none] [specify] <i>[keine] [angeben]</i>
Other <i>Sonstige</i>	[none] [specify] <i>[keine] [angeben]</i>

**Estimated Total Expenses related to admission to trading<sup>72</sup>** [not applicable] [specify]  
***Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*** *[nicht anwendbar] [angeben]*

**Net Proceeds of the Issue<sup>73</sup>** [not applicable] [specify]  
***Nettoerlös der Emission*** *[nicht anwendbar] [angeben]*

---

<sup>71</sup> Not applicable for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies).

*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

<sup>72</sup> Only to be completed for Notes with a minimum denomination per unit of at least EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies).

*Nur auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von mindestens EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung).*

<sup>73</sup> Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession. Not applicable if the Issue Price and/or the principal amount is not fixed on the date of these Final Terms. In the case of Notes with a minimum denomination of less than EUR 50,000 (or the equivalent in other currencies) or the redemption of which is linked to an underlying and if the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks (see section "Use of proceeds" in the Prospectus), further details of the reasons for the offer, the estimated total expenses of the issue as well as the estimated net proceeds are to be added.

*Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahmeprovision sowie Verkaufsprovision. Nicht anwendbar, falls der Ausgabepreis und/oder der Nennbetrag zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen nicht feststeht. Bei Schuldverschreibungen mit einer Einzelstückelung von weniger als EUR 50.000 (oder entsprechendem Gegenwert in einer anderen Währung) oder wenn die Rückzahlung der Schuldverschreibungen von einem Basiswert abhängt und wenn die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen (siehe Abschnitt „Use of Proceeds“ im Prospekt), sind weitere Angaben zu den Gründen für das Angebot, die geschätzten Gesamtkosten der Emission sowie dem geschätzten Nettoerlös einzufügen.*



**F. LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**  
**F. BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**

[if “No”/“Not applicable” is elected below, delete the relating subparagraphs]

*[wenn „Nein”/„nicht anwendbar” nachfolgend gewählt wird, die zugehörigen Unterpunkte löschen]*

**Listing(s)<sup>74</sup>** [Yes/No]  
**Börsenzulassung(en)** [Ja/Nein]

- Luxembourg [specify details]  
*Luxemburg* [Details angeben]
- Germany [specify details]  
*Deutschland* [Details angeben]
- Zurich [specify details]  
*Zürich* [Details angeben]
- Other [specify details]  
*Sonstige* [Details angeben]

**Additional existing Listing(s) and Admission(s) to Trading<sup>75</sup>** [not applicable]  
**Weitere bestehende Börsenzulassung(en) und Zulassung(en) zum Börsenhandel** [nicht anwendbar]

- None   
*Keine*
- Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange   
*(Bourse de Luxembourg)*  
*Geregelter Markt der Luxemburger Börse*  
*(Bourse de Luxembourg)*
- Germany [specify details]  
*Deutschland* [Details angeben]
- SWX Swiss Exchange Zürich [specify details]  
[Details angeben]
- Other [insert details of all further relevant Markets]  
*Sonstige* [Einzelheiten für alle weiteren relevanten Märkte einfügen]

**Intermediaries in Secondary Trading<sup>76</sup>** [not applicable]  
**Intermediäre im Sekundärhandel** [nicht anwendbar]

- Stabilising Manager [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
*Kursstabilisierender Manager* [Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]
- Other [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
*Sonstige* [Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]

<sup>74</sup> Insert: 1) details for each relevant Stock Exchange/Market about “Admission to Trading” for the [Series] [Tranche]: [Application has been made] [Other Details] and 2) if known give the earliest dates on which the securities will be admitted to trading: [with effect from [relevant date]].  
*Einzufügen sind 1) bei jeder relevanten Börse/Markt Angaben zur Zulassung zum Handel der [Serie] [Tranche]: [Zulassung wurde beantragt] [Sonstige Angaben] und 2) soweit bekannt, Angabe des frühest möglichen Termins der Zulassung der Wertpapiere zum Handel [mit Wirkung zum [Datum einfügen]].*

<sup>75</sup> Only applicable in the case of Notes issued under an existing Series. All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die unter einer bereits bestehenden Serie ausgegeben werden. Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.*

<sup>76</sup> Insert entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates.  
*Einzufügen sind Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften.*

**G. ADDITIONAL INFORMATION<sup>77</sup>**  
**G. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**Supplemental Tax Disclosure<sup>78</sup>**  
**Zusätzliche Steueroffenlegung**

[none] [specify details here or in an Annex (referred to)]  
[keine] [Details hier oder in einem Anhang einfügen, auf den hier verwiesen wird]

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

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

Additional selling restrictions  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

[none] [specify details here or in an Annex (referred to)]  
[keine] [Details hier oder in einem Anhang einfügen, auf den hier verwiesen wird]

Non-exempt Offer<sup>79</sup>  
Nicht-befreites Angebot

[applicable] [not applicable]  
[anwendbar] [nichtwendbar]

**Post-Issuance Information on the underlying[s]<sup>80</sup>**  
**Informationen nach erfolgter Emission im Hinblick auf [das][die] Basiswert[e]**

[if not applicable, delete including the relating subparagraphs]  
[wenn nichtwendbar, einschließlich der Unterpunkte löschen]

The Issuer does not intend to provide Post Issuance Information.  
Die Emittentin beabsichtigt keine Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen.

The Issuer intends to provide Post Issuance Information:

[specify where such information shall be provided, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

Die Emittentin beabsichtigt Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen:

[Einzelheiten, wo die Informationen veröffentlicht werden, welche Informationen veröffentlicht werden und wo man die Informationen erhalten kann.]

<sup>77</sup> Subparagraphs which are not applicable may be deleted, except that the specification “applicable” or “not applicable” (as the case may be) or “Yes” or “No” (as the case may be) is required.

*Unterpunkte, die nichtwendbar sind, können gelöscht werden, es sei denn, es ist die Eingabe von “not applicable”, “none” oder “ja”/“nein” gefordert.*

<sup>78</sup> Unless specified in the Prospectus. Supplemental tax disclosure should be provided in particular if the Notes are classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law or if information regarding taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought are not yet included in the Prospectus (this also applies in particular with regard to Austria) or not up-to-date any more.

*Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden oder sofern Angaben über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird, bisher nicht im Prospekt enthalten (dies gilt insbesondere auch für Österreich) oder nicht mehr aktuell sind.*

<sup>79</sup> Not applicable in Germany. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: “An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [insert date] until [insert date].”

*Nichtwendbar in Deutschland. Wenn in der jeweiligen Jurisdiktionwendbar, einfügen: “Die Schuldverschreibungen können von den Platzgebern [und [angeben, fallswendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [den (die) jeweiligen Mitgliedstaat(en) angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [Datum angeben] bis [Datum angeben] angeboten werden.”*

<sup>80</sup> Unless specified in the Terms and Conditions, only applicable for Notes the redemption of which is linked on an underlying.

*Soweit nicht bereits in den Emissionsbedingungen beschrieben, nurwendbar für Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung von einem Basiswert abhängt.*

**Minimum Total Consideration**  
**Mindesterwerbsbetrag**

**[not applicable]**  
**[nicht anwendbar]**

- EUR 50,000 or equivalent in other currencies  
*EUR 50.000 oder entsprechendem Gegenwert in anderer Währung*
- Other Amount [specify]  
*Anderer Betrag [angeben]*
- Number of Notes [specify]  
*Anzahl Schuldverschreibungen [angeben]*

**Rating<sup>81</sup>**  
**Rating**

**[not applicable] [specify]**  
**[nicht anwendbar] [angeben]**

**Language of Prospectus<sup>82</sup>**  
**Sprache des Prospektes**

- German and English (German prevailing, except that the Terms and Conditions of the Notes may be only in German as specified in Part I of these Final Terms.)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich, mit Ausnahme, dass die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ausschließlich in Deutsch sein können, wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist.)*
- English and German (English prevailing, save that (a) the binding language of the Terms and Conditions of Notes to be issued under the Programme will be German (together with a non-binding English translation, as the case may be and as specified in Part I of these Final Terms) and (b) the prevailing language of the Historical Financial Information included in the Financial Section of the Registrierungsformular / Registration Document incorporated by reference in this Prospectus will be German (together with a non-binding English translation), as specified in the Registrierungsformular/Registration Dokument).  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich, mit der Ausnahme (a) die maßgebliche Sprache der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm emittiert werden, ist Deutsch – gegebenenfalls zusammen mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung – wie dies in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben ist, und (b) die maßgebliche Sprache der Historischen Finanzinformationen, die im Finanzteil des per Verweis einbezogenen Registrierungsformulars / Registration Documents enthalten sind ist – wie in diesem angegeben – Deutsch mit einer nicht bindenden englischen Übersetzung)*

**Other relevant terms and conditions**  
**Andere relevante Bestimmungen**

**[none] [specify]**  
**[keine] [angeben]**

<sup>81</sup> Do not complete if the Notes are not rated on an individual basis. If applicable, in case of Notes with a denomination per unit of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. See section "Rating" in the Prospectus. Possible changes in rating compared to the ratings included in the Prospectus shall be included here.

*Nicht ausfüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Sofern anwendbar, bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde. Siehe Abschnitt „Rating“ im Prospekt. Hier sind auch etwaige Ratingänderungen gegenüber den im Prospekt beschriebenen aufzunehmen.*

<sup>82</sup> To be determined in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

**Additional information relating to NGN and for the ICSDs:** [applicable for all Notes, which are issued in NGN form; delete if not applicable including the relating subparagraphs]

**Zusätzliche Information in Bezug auf NGN und für die ICSDs:** [anwendbar für alle Schuldverschreibungen, die in NGN-Form begeben werden. Einschließlich der Unterpunkte löschen, wenn nicht anwendbar]

Note that if NGN is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

*Im Fall der Anwendbarkeit der NGN ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab.*

Eurosystem Eligibility of the Notes<sup>83</sup>  
 EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [yes] [no]  
 Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja] [Nein]

**[Listing and Admission to Trading:<sup>84</sup>  
 Börsenzulassung und Zulassung zum Börsenhandel:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes [(presumably) as from [insert Issue Date for the Notes] [other day after the Issue Date]] on the exchange(s) named under F. (“LISTING AND ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS”) under the €30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of DekaBank Deutsche Girozentrale which is approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen [(voraussichtlich) ab dem [Ausgabetag der Schuldverschreibungen einfügen] [anderen Tag nach dem Ausgabetag einfügen]] an der/den unter F. („BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN“) genannten Börse(n) unter dem von der Commission de Surveillance du Secteur Financier genehmigten €30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme der DekaBank Deutsche Girozentrale erforderlich sind.]*

<sup>83</sup> Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If “yes” is selected, the Notes must be issued in NGN form.

*Nur ausfüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls „ja“ gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.*

<sup>84</sup> Include only if it is planned to list the Notes on one or more stock exchange(s).

*Nur einzufügen, wenn vorgesehen ist, die Schuldverschreibungen an einer oder mehreren Börse(n) zuzulassen.*

**[[Citibank N.A.] [DekaBank Deutsche Girozentrale]**

---

(as Fiscal Agent)  
(*als Emissionsstelle*)

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Final Terms.  
*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.*

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

By:  
*von:*

[Duly authorised]  
*[Im Auftrag]*

[Annex: Integrated Conditions  
*Anhang: konsolidierte Bedingungen]*

[Annex: Supplemental Tax Disclosure  
*Anhang: Zusätzliche Steueroffenlegung]*

[Annex: Additional Selling Restrictions  
*Anhang: Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen]*

[Annex: [ ]<sup>85</sup>  
*Anhang: [ ]*

---

<sup>85</sup> Annex for Information, referred to in these Final Terms.  
*Anhang für Informationen, bei denen in den Endgültigen Bedingungen ein Bezug zu einer Anlage eingefügt wurde.*

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

**Part D Information about the Notes (combined English and German Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (kombinierte englische und deutsche Fassung)**  
**D.2 Terms and Conditions**  
**D.2 Emissionsbedingungen**

**EMISSIONSBEDINGUNGEN DER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

*[Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) der Schuldverschreibungen sind nachfolgend in zwei Teile gegliedert:*

*TEIL I enthält als Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“) (A) Emissionsbedingungen für Serien von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, nebst einem Annex A mit technischen Bestimmungen für verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung, und (B) Zusatzbedingungen für Serien von Pfandbriefen, die jeweils durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind.*

*TEIL II enthält Zusatzbedingungen zu den Grundbedingungen für Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind.*

*Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusatzbedingungen bilden zusammen die Emissionsbedingungen.]*

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 9. April 2008 (das „Agency Agreement“) zwischen DekaBank Deutsche Girozentrale (die „Emittentin“) und [Citibank, N.A.] [der Emittentin] als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwaige nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreements können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

]

**[Bei B-Emissionen einfügen:**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird von der DekaBank Deutsche Girozentrale (die „Emittentin“ und die „Emissionsstelle“) begeben.

]

**[Bei nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Bestimmungen der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären;

sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen vorsehen, gelten die

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

*[The Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) are set forth below in two parts:*

*PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising (A) the Terms and Conditions that apply to Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form other than Pfandbriefe, followed by an Annex A with technical provisions for interest bearing Notes and Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption, and (B) additional conditions for Series of Pfandbriefe which are represented by Global Notes in bearer form.*

*PART II sets forth additional conditions which are additional to the provisions of the Basic Terms for Notes (including Pfandbriefe) represented by Global Notes and/or definitive Notes in bearer form.*

*The Basic Terms and the additional conditions thereto together constitute the Terms and Conditions of the Notes.]*

**[In the case of A-Issuances insert:**

This Series of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated 9 April 2008 (the “Agency Agreement“) between DekaBank Deutsche Girozentrale (the “Issuer“) and [Citibank, N.A.] [the Issuer] as fiscal agent (the “Fiscal Agent“), which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer.

]

**[In the case of B-Issuances insert:**

This Series of Notes is issued by DekaBank Deutsche Girozentrale (the “Issuer“ and the “Fiscal Agent“).

]

**[In the case of Long-Form Conditions insert:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes, as completed, modified, amended or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms which are attached hereto (the “Final Terms“).

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

any provisions of the Final Terms modifying, amending or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, amend or

betreffenden Bestimmungen der Bedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt;

alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.

Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei weder an einer Börse notierten noch öffentlich angebotenen Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.

]

replace the provisions of these Terms and Conditions;

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions;

and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms.

Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent save that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange nor offered to the public, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.

]



**TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN  
A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)**

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

**[(A) Bei Schuldverschreibungen, die auf einen bestimmten Nennbetrag lauten, einfügen:**

**(1) *Währung, Stückelung.*** Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der DekaBank Deutsche Girozentrale (die „Emittentin“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** [(die „festgelegte(n) Stückelung(en)“) begeben.]

**[(B) Bei Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag einfügen:**

**(1) *Gesamtstückzahl, Währung.*** Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der DekaBank Deutsche Girozentrale (die „Emittentin“) wird in Form von **[Anzahl der Schuldverschreibungen einfügen]** (die „Gesamtstückzahl“) Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag [und in Stückelungen von jeweils **[Anzahl einfügen]** Schuldverschreibungen (die „festgelegte(n) Stückelung(en)“) begeben. Die für die Zahlungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen maßgebliche Währung ist **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“).

]

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

**[Bei Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

**(3) *Dauerglobalurkunde.*** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

und von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (Common Safekeeper) bestellt ist, in Kraft gesetzt].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

**PART I – BASIC TERMS  
A. TERMS AND CONDITIONS OF  
NOTES IN BEARER FORM  
(OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

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

**[(A) In the case of Notes with a certain principal amount insert:**

**(1) *Currency, Denomination.*** This Series of Notes (the “Notes”) of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “Issuer”) is being issued in **[insert specified currency]** (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[insert Specified Denominations]** [(the “Specified Denomination(s)”).]

**[(B) In the case of Notes without a principal amount insert:**

**(1) *Aggregate Number, Currency.*** This Series of Notes (the “Notes”) of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “Issuer”) is being issued in the form of **[insert number of Notes]** (the “Aggregate Number”) no par value Notes and in denominations of **[insert number]** Notes (the “Specified Denomination(s)”). The currency which is relevant for the payments to be made by the Issuer under the Notes is **[insert Specified Currency]** (the “Specified Currency”).

]

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

**[In the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:**

**(3) *Permanent Global Note.*** The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

**[In the case of A-Issuances:**

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:**

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

]

**[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:**

**(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

und von der Gesellschaft, die von der Emittentin als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (Common Safekeeper) bestellt ist (wie nachstehend definiert), in Kraft gesetzt].

Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (3)(b) dieses § 1 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

]

- (4) Clearing System.** Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

„Clearing System“ bedeutet

**[bei mehr als einem Clearing System einfügen:**  
jeweils] Folgendes:

**(3) Temporary Global Note – Exchange.**

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

**[In the case of A-Issuances:**

and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. ]

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:**

and effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the Issuer].

Definitive notes and interest coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 4 (3)).

]

- (4) Clearing System.** Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

“Clearing System” means

**[if more than one Clearing System insert: each of]**  
the following:

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF”)]  
[.]  
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg  
(„CBL”)] [und]  
[Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear  
Systems („Euroclear”)]  
[(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD” und zusammen  
die „ICSDs”)] [.] [und]  
**[anderes Clearing System angeben]**  
oder jeder Funktionsnachfolger  
**[bei mehr als einem Clearing System einfügen:**  
der Clearing Systeme]  
**[bei einem Clearing System einfügen:**  
des Clearing Systems].

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen  
der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen  
Globalurkunden (New Global Note „NGN”) ausgegeben  
und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle  
(Common Safekeeper) im Namen beider ICSDs  
verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

- (5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** „Gläubiger”  
bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder  
anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

]

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) **Register der ICSDs.** Der Nennbetrag der durch die  
Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen  
entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs  
eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs  
(unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD  
für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den  
Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis  
über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde  
verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen  
Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte  
Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften  
Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über  
den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem  
Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer  
Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde  
verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und  
Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften  
Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass  
die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw.  
Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro  
rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden,  
und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in  
die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die  
Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der  
Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften  
und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der  
Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist,  
einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch  
eine vorläufige Globalurkunde verbrieften  
Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen,

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)]  
[.]  
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg  
(“CBL”)] [and]  
[Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear  
System (“Euroclear”)]  
[(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the  
“ICSDs”) ] [.] [and]  
**[specify other Clearing System]**  
or any successor in respect of the functions performed by  
**[if more than one Clearing System insert:**  
each of the Clearing Systems]  
**[if one Clearing System insert:**  
the Clearing System].

**[In the case of Notes kept in custody on behalf of the  
ICSDs insert:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form  
and are kept in custody by a common safekeeper on  
behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:**

- (5) **Holder of Notes.** “Holder” means any holder of a  
proportionate co-ownership or other beneficial interest or  
right in the Notes.

]

**[In the case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) **Records of the ICSDs.** The principal amount of Notes  
represented by the Global Note shall be the aggregate  
amount from time to time entered in the records of both  
ICSDs. The records of the ICSDs (which expression  
means the records that each ICSD holds for its customers  
which reflect the amount of such customer’s interest in  
the Notes) shall be conclusive evidence of the principal  
amount of Notes represented by the Global Note and, for  
these purposes, a statement issued by a ICSD stating the  
principal amount of Notes so represented at any time  
shall be conclusive evidence of the records of the  
relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or  
interest being made in respect of, or purchase and  
cancellation of, any of the Notes represented by the  
Global Note the Issuer shall procure that details of such  
redemption, payment or purchase and cancellation (as  
the case may be) in respect of the Global Note shall be  
entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon  
any such entry being made, the principal amount of the  
Notes recorded in the records of the ICSDs and  
represented by the Global Note shall be reduced by the  
aggregate principal amount of the Notes so redeemed or  
purchased and cancelled or by the aggregate amount of  
such instalment so paid.

]

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN  
insert:**

On an exchange of a portion only of the Notes  
represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall  
procure that details of such exchange shall be entered

dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

]

**[(6) Weitere Definitionen. [weitere Definitionen einfügen, sofern erforderlich]]**

]

## § 2 STATUS

### **[Im Fall der Emission nicht nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

]

### **[Im Fall der Emission nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, die keine Verbindlichkeiten sind, die ausdrücklich den nachrangigen Schuldverschreibungen im Rang nachgehen, der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin, eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und geltende Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen

### **[Soweit eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen erfolgen kann, einfügen:**

oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2)]

zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Gesetz über das Kreditwesen) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des

pro rata in the records of the ICSDs.

]

**[(6) Further definitions. [insert further definitions if required]]**

]

## § 2 STATUS

### **[In the case of unsubordinated Notes insert:**

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

]

### **[In the case of subordinated Notes insert:**

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer other than subordinated obligations which are expressed to rank junior to the Subordinated Notes. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2

### **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies, insert:**

or as a result of an early redemption according to § 5 (2)]

or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

]

### § 3 ZINSEN

**[(A) Bei Schuldverschreibungen ohne Zinskomponente, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Es erfolgen keine Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

]

**[(B) Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Zinslauf.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe der Emissionsrendite an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt. In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Emissionsrendite“:

**[Emissionsrendite einfügen]** per annum.

]

**[(C) Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:**

(1) *Zinszahlung[en], Zinszahlungstag[e] und Zinsperiode[n] [, Zinsfestlegungstag[e]].*

(a) Zinszahlung[en].

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags [jährlich] ab dem nachfolgend definierten Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag] [letzten Tag der ersten Zinsperiode] (ausschließlich) und danach [von jedem Zinszahlungstag] [jeweils vom ersten Tag einer Zinsperiode] (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag] [letzten Tag dieser Zinsperiode] (ausschließlich) mit dem in Absatz (2) für die jeweilige Zinsperiode definierten Zinssatz verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen werden jeweils nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**

]

Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des in Absatz (7) beschriebenen Zinstagequotienten.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Verzinsungsbeginn“

]

### § 3 INTEREST

**[(A) In the case of Notes without interest component, which are no Zero Coupon Notes, insert:**

There will not be any payments of interest on the Notes.

]

**[(B) In the case of Zero Coupon Notes insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the Amortisation Yield. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders. In this context,

“Amortisation Yield” means

**[insert Amortisation Yield]** per annum.

]

**[(C) In the case Notes with interest component insert:**

(1) *Interest Payment[s], Interest Payment Date[s] and Interest Period[s] [, Interest Determination Date[s]].*

(a) Interest Payment[s]

The Notes bear interest on their principal amount [annually] from (and including) the Interest Commencement Date as defined hereinafter to (and excluding) [the next following Interest Payment Date] [the last day of the first Interest Period] and thereafter from (and including) [each Interest Payment Date] [each first day of an Interest Period] to (and excluding) [the next following Interest Payment Date] [the last day of such Interest Period] at the interest rate as for the relevant Interest Period in sub-paragraph (2) below. Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

**[In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:**

The number of interest determination dates per calendar year (each a “Determination Date” is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**

]

If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (7) below.

In this context,

“Interest Commencement Date” means

[Verzinsungsbeginn einfügen].

[Andere anwendbare Regeln einfügen]

[Bei anderen Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag aber mit Zinskomponente anwendbare Regeln einfügen]

(b) Zinszahlungstag[e].

„Zinszahlungstag[e]“

[ist] [sind] [vorbehaltlich der Geschäftstage-Konvention (wie nachstehend beschrieben)]

**[(i) Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:**

[der] [die] Festgelegte[n] Zinszahlungstag[e].

]

**[(ii) Im Fall von Festzinszahlungsterminen einfügen:**

[der] [die] Festzinszahlungstermin[e].

]

**[(iii) Im Fall von wiederkehrenden Terminen einfügen:**

der jeweils [Zahl einfügen]. Geschäftstag nach dem [Festgelegten Tag einfügen] eines jeden [Jahres] [Monats] [anderen Zeitraum einfügen] [, [beginnend mit [ersten Zeitraum einfügen] und] endend mit [letzten Zeitraum einfügen]].

]

**[(iv) Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:**

(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.

]

**[(v) Andere Regelung einfügen]**

[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:

Die erste Zinszahlung erfolgt am Ersten Zinszahlungstag.

]

In diesem Zusammenhang bedeutet:

[„Festgelegte[r] Zinszahlungstag[e]“  
[Zinszahlungstag(e) einfügen].]

[„Festzinszahlungstermin[e]“

[Festzinszahlungstermin(e) einfügen].]

[„Erster Zinszahlungstag“

[ersten Zinszahlungstag einfügen].]

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in Absatz (8) definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) Bei Anwendung der Modifizierte folgender**

[insert Interest Commencement Date].

[Insert other applicable provisions]

[In the case of other Notes with no par value but with interest component insert applicable provisions]

(b) Interest payment Date[s]

“Interest Payment Date[s]“

[is] [are] [subject to the Business Day Convention (as described below)]

**[(i) In the case of Interest Payment Dates which are fixed insert:**

the Interest Payment Date[s] which [is] [are] fixed.

]

**[(ii) In the case of Fixed Interest Payment Dates insert:**

the Fixed Interest Payment Date[s].

]

**[(iii) In the case of recurring dates insert:**

each [insert number] Business Day after the [insert Recurring Date] of each [month] [year] [insert other specified period] [, [beginning with [insert first period] and] ending with [insert last period]].

]

**[(iv) In the case of Specified Interest Periods insert:**

each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified period] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

]

**[(v) Insert other provisions]**

[In the case of Fixed Rate Notes insert in addition:

The first payment of interest shall be made on the First Interest Payment Date.

]

In this context,

[“Interest Payment Date[s] which [is] [are] fixed“  
means

[insert Interest Payment Date(s)].]

[“Fixed Interest Payment Date[s]“ means

[insert Fixed Interest Payment Date(s)].]

[“First Interest Payment Date“ means

[insert First Interest Payment Date].]

[insert other definitions, if required]

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in sub-section (8) below), it shall be:

**[(i) In the case of Modified Following Business**

**Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

]  
**[(ii) Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall

- (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und
- (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.

]  
**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

]  
**[(iv) Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:**

auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

- ]  
 (c) Zinsperiode(n).

„Zinsperiode“ bedeutet

**[(i) Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist, einfügen:**

den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

]  
**[(ii) Bei Schuldverschreibungen, bei denen der Zinszahlungstag nicht maßgeblich für die Bestimmung der jeweiligen Zinsperiode ist, gilt:**

den jeweils nachfolgend angegebenen Zeitraum:

Zinsperiode (lfd. Nr.)	Zeitraum		Interest Period (No.)	Period	
	von [(einschließlich)] [(ausschließlich)]	bis [(einschließlich)] [(ausschließlich)]		from [(including)] [(excluding)]	to [(including)] [(excluding)]
[laufende Nummer einfügen]	[Anfangstag einfügen]	[Endtag einfügen]	[insert number]	[insert first day]	[insert last day]
[laufende Nummer einfügen]	[Anfangstag einfügen]	[Endtag einfügen]	[insert number]	[insert first day]	[insert last day]

**Day Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.

]  
**[(ii) In the case of FRN Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event

- (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and
- (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] [months] [insert other specified period]** after the preceding applicable payment date.

]  
**[(iii) In the case of Following Business Day Convention insert:**

postponed to the next day which is a Business Day.

]  
**[(iv) In the case of Preceding Business Day Convention insert:**

the immediately preceding Business Day.

- ]  
 (c) Interest Period(s).

“Interest Period” means

**[(i) In the case of Notes where the Interest Payment Date is relevant for the determination of the relevant Interest Period insert:**

the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

]  
**[(ii) In the case of Notes where the Interest Payment Date is not relevant for the determination of the relevant Interest Period insert:**

each of the periods set out hereinafter:

]  
[(iii) Andere Regelungen einfügen, falls erforderlich]  
[Im Fall einer kurzen bzw. langen ersten bzw. letzten Zinsperiode zusätzlich einfügen:  
[Es gibt eine [kurze] [lange] erste Zinsperiode.]  
[Es gibt eine [kurze] [lange] letzte Zinsperiode.]  
[weitere Bestimmungen einfügen, soweit erforderlich]  
]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinsfestlegung während der Laufzeit erfolgt und nicht von Beginn an festgelegt ist, zusätzlich einfügen:

- (d) Zinsfestlegungstag[e].  
„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet  
(i) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen sowie bei anderen Schuldverschreibungen, auf die diese Regelung anwendbar ist:  
den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.  
]  
[(ii) Bei festgelegten Tagen hier einfügen:  
[den] [die] folgenden Tag[e]: [Zinsfestlegungstag(e) einfügen].  
]  
[(iii) Falls eine anderweitige Regelung anwendbar ist, hier einfügen]

(2) *Zinssatz* [,] *[[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz]*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist:

[Für die Schuldverschreibungen wird kein Zinssatz festgelegt bzw. ermittelt. Die Verzinsung erfolgt auf der Basis des gemäß Absatz (3) berechneten bzw. festgelegten Zinsbetrages.]  
[andere anwendbare Bedingung hier einfügen]

]  
[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Zinssatz definiert ist bzw. ermittelt wird:

- [(a) Allgemeine Bestimmungen.]  
„Zinssatz“ bedeutet  
[Sofern ein einheitliches Zinsmodell in allen Zinsperioden zur Anwendung kommt, dieses einfügen:  
[Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Beschreibung des Zinssatzes einfügen]  
]  
[Sofern unterschiedliche Zinsmodelle in den einzelnen Zinsperioden zur Anwendung kommen

]  
[(iii) Insert other provisions, if required]  
[In the case of a short or long first or last Interest Period insert in addition:  
[There is a [short] [long] first Interest Period.]  
[There is a [short] [long] last Interest Period.]  
[insert other provisions, if required]  
]

[In the case of Notes where the Interest Rate is fixed during their term and not from the beginning, insert in addition:

- (d) Interest Determination Date[s]  
“Interest Determination Date” means  
(i) In the case of Floating Rate Notes or in the case of other Notes to which this provision shall be applied, insert:  
the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [insert other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.  
]  
[(ii) In the case of fixed dates insert here:  
the following day[s]: [insert Interest Determination Date(s)].  
]  
[(iii) If any other provision shall be applicable, insert here.]

(2) *Interest Rate* [,] *[[Minimum] and] [Maximum] [Interest Rate]*.

[In the case of Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be):

[No Interest Rate is determined or calculated for the Notes. Interest is paid on the basis of the Interest Amount as calculated or determined in accordance with paragraph (3).]  
[insert other applicable conditions here]

]  
[In the case of Notes where a Interest Rate is defined or is determined:

- [(a) General Provisions.]  
“Interest Rate” means  
[If the same interest model shall be applied in all Interest Periods, insert:  
[insert Building Block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of Interest Rate]  
]  
[If different interest models may be applied in the various Interest Periods, insert:



**können, einfügen:**

einen Zinssatz, der für die einzelnen Zinsperioden (p) unterschiedlich sein kann und sich in Abhängigkeit von den Anwendungs-Bedingungen der nachfolgend definierten Zinsmodelle bestimmt, wobei

**[Die verschiedenen anwendbaren Zinsmodelle (p) von p=1 bis p=n hier einfügen:**

„Zinsmodell (p)“:

[es erfolgt keine Verzinsung.]

[der Zinssatz ist]

**[Baustein für § 3(2)(a) der Emissionsbedingungen oder andere Beschreibung des Zinssatzes einfügen].**

„Anwendungs-Bedingungen“ bedeutet:

**[(i) Im Fall, dass die jeweilige Zinsperiode (p) einzige Bedingung für die Anwendung des jeweiligen Zinsmodells ist, für jede Zinsperiode die Nummer des anwendbaren Zinsmodells einfügen:**

a rate which may be different for the various Interest Periods (p) and which is determined in accordance with the Application Conditions of the Interest Models defined hereinafter where

**[Insert different applicable interest models (p) with P=1 to p=n here:**

“Interest Model (p)” means, that:

[no interest payment will be made.]

[the interest rate is]

**[insert Building Block for § 3(2)(a) of the Terms and Conditions or other description of Interest Rate].**

“Application Conditions” means:

**[(i) If the relevant Interest Period (p) is the only condition precedent for the application of the relevant Interest Model, insert for each Interest Period the number of the applicable Interest Model:**

<u>Zinsperiode (p)</u>	<u>Zinssatz</u>	<u>Interest Period (p)</u>	<u>Interest Rate</u>
[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]	[Zinsmodell (p)]	[insert Interest Period] [No.]	[Interest Model (p)] [No.]
[Zinsperiode einfügen] [lfd Nr.]	[Zinsmodell (p)]	[insert Interest Period] [No.]	[Interest Model (p)] [No.]

]  
**[(ii) Im Falle, dass die oben stehende Tabelle nicht verwendet wird und einer anderen Bedingung, die als Grundlage für die Entscheidung bzw. Festlegung des jeweils für die Zinsperiode anwendbaren Zinsmodells dient, diese hier einfügen]**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

[(b) [Minimum-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

**[(i) Falls ein bestimmter Mindestzinssatz gilt, einfügen:**

Wenn der gemäß den vorhergehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der nachfolgend definierte Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Mindestzinssatz. In diesem Zusammenhang bedeutet „Mindestzinssatz“ **[Mindestzinssatz einfügen].**

]

**[(ii) Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der nachfolgend definierte Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der definierte Höchstzinssatz. In diesem Zusammenhang bedeutet „Höchstzinssatz“ **[Höchstzinssatz einfügen].**

]

**[(iii) Andere Bestimmungen zu Mindestzinssätzen und/oder Höchstzinssätzen hier einfügen]]**

]  
**[(ii) In the case that the above table is not used and another condition which shall be the basis for the decision or determination of the applicable Interest Model for each Interest Period, insert such condition here]**

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:**

[(b) [Minimum] [and] [Maximum] Interest Rate.

**[(i) If a certain Minimum Rate of Interest applies, insert:**

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest (as defined below) the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Minimum Rate of Interest. In this context, “Minimum Rate of Interest“ means **[insert Minimum Rate of Interest].**

]

**[(ii) If a certain Maximum Rate of Interest applies insert:**

If the Interest Rate in respect of any Interest Period as determined in accordance with the above provisions is higher than the Maximum Rate of Interest (as defined below), the Interest Rate for such Interest Period shall be the defined Maximum Rate of Interest. In this context, “Maximum Rate of Interest“ means **[insert Maximum Rate of Interest].**

]

**[(iii) Insert other provisions regarding Minimum Rates of Interest and/or Maximum Rates of**

]

(3) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz erst während der Laufzeit festgestellt bzw. ermittelt wird, zusätzlich einfügen:**

zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag

**[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden]

**[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einer kurzen und/oder langen ersten und/oder letzten Zinsperiode zusätzlich einfügen:**

Die erste Zinszahlung erfolgt am Ersten Zinszahlungstag **[sofern der Erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]**.

]

**[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinszahlungstermin ist, einfügen:**

Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinszahlungstermin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro kleinste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[kleinste festgelegte Stückelung einfügen]**.]

]

**[andere Regelungen einfügen, falls erforderlich, z.B. bei Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinssatz, sondern nur ein Zinsbetrag ermittelt wird bzw. festgelegt ist.]**

(4) **Mitteilungen [von Zinssatz und Zinsbetrag] [des Zinsbetrags].** Die Berechnungsstelle wird – soweit nicht bereits in diesen Emissionsbedingungen festgelegt und bezeichnet - veranlassen, dass [der Zinssatz,] der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12][ ] unverzüglich nach ihrer Festlegung und jeder Börse, an der die betreffenden 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

**Interest here]]**

]

(3) **Interest Amount.** The Calculation Agent will,

**[In the case of Notes where the Interest Rate is fixed or determined during their term, insert in addition:**

on or as soon as practicable after each date at which the Interest Rate is to be determined, calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure

**[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.]

**[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

**[In the case of Fixed Rate Notes with a long or short first and/or last Interest Period insert in addition:**

The first payment of interest shall be made on the First Interest Payment Date **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per smallest Specified Denomination]** per Note in a denomination of **[insert smallest Specified Denomination]**.

]

**[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Payment Date insert:**

Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to (and excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount per smallest Specified Denomination]** per Note in a denomination of **[insert smallest Specified Denomination]**.]

]

**[insert other provisions, if required, e.g. for Notes where no Interest Rate but an Interest Amount is calculated or determined (as the case may be).]**

(4) **Notification of [Interest Rate and] [Interest Amount].** The Calculation Agent will – unless otherwise set out and defined in these Terms and Conditions – cause [the Interest Rate,] the Interest Amount for the relevant Interest Period, the relevant Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12][ ] without undue delay after its determination 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.

Each Interest Amount and Interest Payment Date so

Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12][ ] mitgeteilt.

(5) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(6) **Zinslauf.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag entsprechende anwendbare Bedingungen hier einfügen]**

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(7) **Zinstagequotient.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag und Zinssatzermittlung bzw. Schuldverschreibungen bei denen ein Zinstagequotient benötigt wird, einfügen:**

„Zinstagequotient“ bezeichnet

im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**(i) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

1. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (die „Zinslaufperiode“) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende der Zinslaufperiode fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in der betreffenden Zinslaufperiode geteilt durch das Produkt

(a) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und

(b) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) (a) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Zinslaufperiode länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende der

notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements be made by way of adjustment) without notice in the event of a prolongation or reduction of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12][ ].

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

(6) **Accrual of Interest.**

**[In the case of Notes with principal amount:**

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes. The applicable Interest Rate will be determined in accordance with this § 3. ]

**[In the case of Notes without principal amount insert other applicable provisions]**

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(7) **Day Count Fraction.**

**[In the case of Notes with principal amount and Interest Rate determination or Notes where a Day Count Fraction is required insert:**

“Day Count Fraction” means,

in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

**(i) In the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA) insert:**

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of

(a) the number of days in such Determination Period and

(b) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1) (a)) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which

Zinslaufperiode fällt, die Summe aus

- (a) der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher die Zinslaufperiode beginnt, geteilt durch das Produkt
  - (i) der Anzahl der Tage in der relevanten Feststellungsperiode und
  - (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) (a) angegeben) in einem Kalenderjahr; und
- (b) der Anzahl der Tage in der Zinslaufperiode, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt
  - (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und
  - (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) (a) angegeben) in einem Kalenderjahr.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Feststellungsperiode“:

den Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich desselben) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).

]  
[(ii) **Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen:**

die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.

]  
[(iii) **Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von

- (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und
- (b) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

]  
[(iv) **Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]  
[(v) **Im Fall von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

]  
[(vi) **Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf

the Accrual Period ends, the sum of:

- (a) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of
  - (i) the number of days in such Determination Period and
  - (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1) (a)) that would occur in one calendar year; and
- (b) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of
  - (i) the number of days in such Determination Period and
  - (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1) (a)) that would occur in one calendar year.

In this context,

“Determination Period” means:

the period from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date.

]  
[(ii) **In the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert:**

the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of twelve 30-day months) divided by 360.

]  
[(iii) **In the case of Actual/Actual (Actual/365) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of

- (a) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and
- (b) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

]  
[(iv) **In the case of Actual/Actual 365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

]  
[(v) **In the case of Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

]  
[(vi) **In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 where the number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months

Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn,

- (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]  
[(vii) Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums zu ermitteln, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

]  
[(viii) Im Fall von Range-Accrual-Schuldverschreibungen einfügen:

die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, an denen der Referenzsatz

[im Fall einer Barriere einfügen:  
[größer] [kleiner] ist als die Barriere]

[im Fall eines Korridors einfügen:  
[innerhalb] [außerhalb] des Korridors liegt],

geteilt durch [die Anzahl der Tage des jeweiligen Zinsberechnungszeitraums]

[andere Regelung einfügen].

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Referenzsatz“ [Referenzsatz einfügen].

[„Barriere“

[Barriere sowie ggf. Einzelheiten zur Beobachtung und zu eventuellen Marktstörungen- und Anpassungsregeln einfügen].]

[„Korridor“

[Korridor sowie ggf. Einzelheiten zur Beobachtung und zu eventuellen Marktstörungen- und Anpassungsregeln einfügen].]

]  
[(ix) Im Fall einer anderen Regelung zur Bestimmung des Zinstagequotienten entsprechende Bestimmungen hier einfügen.

]  
[(x) Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Zinssatz entsprechend anwendbare Bedingungen hier einfügen, sofern erforderlich.

]  
Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen kein Zinstagequotient erforderlich ist, einfügen:

(unless

- (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or
- (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

]  
[(vii) In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

]  
[(viii) In the case of Range Accrual Notes insert:

the number of days in the Calculation Period, on which the Reference Rate

[in the case of a barrier insert:  
is [higher] [lower] than the Barrier]

[in the case of a corridor insert:  
lies [within] [outside] the Corridor],

divided by [the number of days in the relevant calculation period]

[insert other provision].

In this context:

“Reference Rate” means [insert Reference Rate].

[“Barrier” means

[insert Barrier and details regarding observation and any market disruption or adjustment provisions].]

[“Corridor” means

[insert Corridor and details regarding observation and any market disruption and adjustment provisions].]

]  
[(ix) In the case of any other provision regarding the termination of the day count fraction insert relevant provisions here.

]  
[(x) In the case of Notes without Interest Rate insert relevant provision here if required.]

]  
[In the case of Notes where no Day Count Fraction is required insert:]

Für die Berechnung des Zinsbetrages gemäß vorstehendem Absatz (3) bzw. die Berechnung etwaiger anderer Beträge ist kein Zinstagequotient erforderlich.

]

- (8) **Geschäftstage** [, **TARGET-Geschäftstage**]. Soweit sie in diesem § 3 verwendet werden, haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

„Geschäftstag“ bedeutet

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und

**[(i) Falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**  
das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)

]

**[(ii) Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und es für die Währung ein Haupt-Finanzzentrum gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in  
[relevantes Haupt-Finanzzentrum einfügen]

]

**[(iii) Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und es mehrere Finanzzentren gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in  
[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]

]

Zahlungen abwickeln.

[„TARGET-Geschäftstag“ bedeutet

einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.]

- [(D) Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, teileingezahlten Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen oder anderen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) **Allgemeine Bestimmungen.** Alle Zahlungen durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren. Weder die Emittentin, noch [eine der Zahlstellen] [die Zahlstelle] übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder [eine der Zahlstellen] [die Zahlstelle] aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollte, die geschuldeten Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.
- (2) **[(a) Zahlungen von Kapital.** Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (3) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems **[Falls die Globalurkunde keine NGN ist, einfügen:** gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der

No Day Count Fraction is required for the calculation of the Interest Amount in accordance with the preceding paragraph (3) or the calculation of possible other amounts.

]

- (8) **Business Days** [, **TARGET Business Days**]. When used in this § 3, the following terms shall have the following meanings:

“Business Day” means

a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System, and

**[(i) If the Specified Currency is Euro insert:**  
the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)

]

**[(ii) If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in  
[insert relevant principal financial centre]

]

**[(iii) If the Specified Currency is not Euro and if there is more than one financial centre, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in  
[insert all relevant financial centres]

]

settle payments.

[“TARGET Business Day” means

a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System) is operating.]

- [(D) In the case of Dual Currency Notes, Partly-Paid Notes, Index-Linked Notes, Fund-Linked Notes, other structured Notes, Instalment Notes or other Notes, set forth applicable provisions herein.]**

#### § 4 PAYMENTS

- (1) **General Provisions.** All payments by the Issuer under the Notes are in all respects subject to the laws, regulations and procedures applicable at the place of payment. Neither the Issuer, nor [any of the Paying Agents] [the Paying Agent] assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or any of the Paying Agents is unable to effect the payments as owed under the Notes.
- (2) **[(a) Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (3) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System **[In the case the Global Note is not a NGN insert:** upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States of America].

Vereinigten Staaten von Amerika].

**[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente einfügen:**

**(b) Zahlungen von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

**[Bei Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:**

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).

]

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

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

**(4) Vereinigte Staaten von Amerika.** Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:**

§ 1 (3) und des] Absatzes (2) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten von Amerika“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des „District of Columbia“) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

]

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

**[(6) [(5)] Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und

**[(i) Falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**

das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)

]

**[(ii) Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und es für die Währung ein Haupt-Finanzzentrum gibt, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Haupt-Finanzzentrum einfügen]

]

**[(iii) Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist und**

**[In the case of Notes with interest component insert:**

**(b) Payment of Interest.** Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:**

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

]

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

**[In the case of A-Issuances:**

**(4) United States of America.** For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] paragraph (2) of this § 4, “United States of America” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

]

**[(5) [(4)] Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

**[(6) [(5)] Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System and

**[(i) If the Specified Currency is Euro insert:**

the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)

]

**[(ii) If the Specified Currency is not Euro and if there is one principal financial centre for such currency, insert:**

commercial banks and foreign exchange markets in [insert relevant principal financial centre]

]

**[(iii) If the Specified Currency is not Euro and if**

**es mehrere Finanzzentren gibt, einfügen:**  
Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]

]  
[(iv) andere Definition einfügen]  
Zahlungen abwickeln.

[(7)] [(6)] **Bezugnahmen auf Kapital**  
[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:  
und Zinsen].

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein:

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen,

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

den Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag.]

**[Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen, wegen einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder Erhöhten Absicherungskosten und/oder bei Eintritt eines Besonderen Kündigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Basiswerte kündigen kann, einfügen:**  
den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**  
den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen.]

**[Falls eine Automatische Rückzahlung möglich ist, einfügen:** den Automatischen Einlösungsbetrag auf die Schuldverschreibungen.]

**[Im Fall von Nullkupon- Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:**den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen.]

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n);]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:**  
Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.]

[(8)] [(7)] **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn

**there is more than one financial centre, insert:**  
commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]

]  
[(iv) insert other definition]  
settle payments.

[(7)] [(6)] **References to Principal**  
[if Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:  
and Interest].

Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

the Final Redemption Amount of the Notes,

**[In the case of unsubordinated Notes insert:** Early Holder dependent Redemption Amount,]

**[If redeemable by the Issuer for tax reasons, for reasons of a Change of Law, a Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging and/or upon the occurrence of an Extraordinary Termination Event in respect of the Underlying, insert:** the Early Redemption Amount of the Notes,]

**[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert:** the Issuer Redemption Amount of the Notes,]

**[If redeemable at the option of the Holder insert:** the Holder Redemption Amount of the Notes,]

**[If Automatic Redemption is possible, insert:** the Automatic Redemption Amount of the Notes,]

**[In the case of Zero Coupon Notes except in the case of unsubordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;]

**[In the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

**[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:** Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

[(8)] [(7)] **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Amtsgericht in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment.



die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

**[Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung nachfolgenden § 4 (a) oder andere anwendbare Bedingungen einfügen, die (gegebenenfalls neben Geldzahlungen) eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen:**

**[In case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption which provide (in addition to payments, as the case may be) the delivery of underlyings by the Issuer insert insert the following § 4 (a) or other applicable conditions:**

**§ 4(a)  
LIEFERUNGEN**

**§ 4(a)  
DELIVERIES**

(1) **Allgemeine Bestimmungen.** Alle Lieferungen von Basiswerten durch die Emittentin unter den Schuldverschreibungen unterliegen in jeder Hinsicht den am Lieferungsart geltenden Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, insbesondere den Gesetzen, die den Abzug bzw. die Einbehaltung von Steuern auf diese Lieferungen verlangen. Weder die Emittentin, noch die Lieferungsstelle übernimmt eine Haftung für den Fall, dass die Emittentin oder die Lieferungsstelle aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften und Verfahren nicht in der Lage sein sollten, die geschuldeten Lieferungen von Basiswerten unter den Schuldverschreibungen vorzunehmen.

(1) **General Provisions.** All deliveries of underlyings by the Issuer under the Notes are in any respect subject to the laws, regulations and procedures applicable at the Place of Delivery, especially those laws which require a deduction or retention of taxes (as the case may be) on these deliveries. Neither the Issuer, nor the Delivery Agent assumes any liability in case that due to these laws, regulations and procedures the Issuer or the Delivery Agent is unable to provide the delivery of underlyings as owed under the Notes.

In diesem Zusammenhang bedeutet

In this context,

„Lieferungsort“ **[Lieferungsort einfügen]**.

“Place of Delivery“ means **[insert Place of Delivery]**.

„Lieferungsstelle“ **[Lieferungsstelle einfügen]**.

“Delivery Agent“ means **[insert Delivery Agent]**.

(2) **Lieferungsmethode.** Die Lieferung von Basiswerten erfolgt über die Lieferstelle an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift solcher Basiswerte auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika]. Kein Gläubiger hat Anspruch auf erklärte oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) **Delivery Mode.** The delivery of underlyings to the Holders or to their order shall be effected through the Delivery Agent by booking such underlyings into a securities custody account at the Clearing System which is to be named on or before the Delivery Date by the Holder **[In the case the Global Note is not a NGN insert:** upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States of America]. No Holder is entitled to receive any declared or paid dividends or other rights which result from the underlyings if the date on which the underlyings are priced ex-dividend or without this other right is earlier than the date on which the underlyings are booked into the securities custody account of the Holder.

In diesem Zusammenhang bedeutet „Lieferungstag“ **[Lieferungstag einfügen]**.

In this context, “Delivery Date“ means **[insert Delivery Date]**.

(3) **Ausgleichsbetrag.**

(3) **Compensation Amount.**

[Der Nominalbetrag der von einem Gläubiger zur Einlösung gelieferten Schuldverschreibungen wird nicht für die Zwecke der Bestimmung der Anzahl von Basiswerten, die im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu liefern sind, zusammengerechnet.]

[The nominal amount of a number of Notes delivered by the same Holder for redemption shall not be aggregated for the purpose of determining the number of underlyings to be delivered in respect of such Notes.]

[Die von ein und demselben Gläubiger zur Einlösung gelieferten Schuldverschreibungen werden für die Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, die im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu liefern sind, zusammengerechnet. In diesem Fall ist die Anzahl der an einen Gläubiger im Hinblick auf die von ihm gehaltenen

[The Notes delivered by the same Holder for redemption shall be aggregated for the purpose of determining the number of underlyings to be delivered in respect of such Notes. In such case, the underlyings deliverable to a Holder in respect of the Notes held by it will be a whole number of underlyings provided that where the number of underlyings which would otherwise be deliverable hereunder includes a fraction of such underlyings, the

Schuldverschreibungen zu liefernden Basiswerte eine ganze Zahl von Basiswerten; sofern die Anzahl der Basiswerte, die sonst hierunter zu liefern wären, einen Bruchteil von diesen Basiswerten beinhaltet, wird die Anzahl dieser Basiswerte auf die nächste ganze Zahl abgerundet und der Gegenwert dieses Bruchteils (der „Zusätzliche Geldbetrag“) wird an die jeweiligen Gläubiger ausgezahlt. Der zusätzliche Geldbetrag ist ein Betrag in der festgelegten Währung und entspricht [dem Produkt aus

(a) dem oben genannten Bruchteil und

(b) dem [maßgeblichen Preis einfügen] oder,

falls dieser Preis an diesem Tag nach der Auffassung der Berechnungsstelle nicht verfügbar ist, dem von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmten Preis]

[andere Regelung einfügen].

]

- (4) **Lieferungskosten.** Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuern, Stempelsteuer-Ersatzsteuern und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, solange der betreffende Gläubiger nicht alle Lieferungskosten an die Emittentin geleistet hat.
- (5) **Registrierungen, Rechte.** Weder die Emittentin noch die Lieferungsstelle sind verpflichtet, die Registrierung eines Gläubigers oder einer anderen Person, die auf Rechnung eines solchen Gläubigers handelt, oder irgendeiner anderen Person als Inhaber irgendwelcher Basiswerte im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen zu registrieren oder registrieren zu lassen. Vor dem jeweiligen Lieferungstag steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Lieferung der Basiswerte zu verlangen.
- (6) **Lieferungsstörung.** Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend § [12] [ ] zu informieren. In diesem Fall hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei [Eintritt der] Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar

number of such underlyings shall be rounded downwards to the nearest integral number and the cash equivalent of such fraction (the “Additional Cash Amount”) will be paid to this Holder. The Additional Cash Amount shall be an amount in the Specified Currency equal to [the product of

(a) the above mentioned fraction; and

(b) the [insert the relevant price] or,

if such price is, in the opinion of the Calculation Agent, not available on such date, the price determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion]

[insert other provision].

]

- (4) **Delivery costs.** All expenses, particularly custody fees, charges, certification fees, registration fees, transaction costs or execution fees, stamp duties, stamp duties surrogate taxes and/or taxes and duties charged by reason of a delivery of the underlyings in regard to a Note have to be borne by the relevant Holder; no delivery of the underlyings in regard to a Note will be effected as long as the respective Holder has not paid all delivery costs to the Issuer.
- (5) **Registration, Rights.** Neither the Issuer nor the Delivery Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of any Holder of any Note, or any other person acting on behalf of such Holder, or any other person, as the registered holder of any underlyings in respect of such Note. Prior to the respective date of delivery, the Holder has no right to request delivery of the Underlyings.
- (6) **Delivery Disruption.** If prior to or on the relevant date of delivery, a delivery disruption has occurred in the opinion of the Delivery Agent which makes the delivery of underlyings impossible, the relevant date of delivery in regard of the respective Note shall be postponed to the next following Business Day on which no delivery disruption occurs; the respective Holder shall be informed thereof in accordance with § [12] [ ]. In such case the respective Holder has no right to receive any payments, be it interest or other payments in connection with the delay of the delivery of the respective underlyings according to this section, while any liability of the Issuer in this regard shall be excluded. The Issuer shall not be in default because of such postponement. As long as the delivery of the underlyings in regard to a Note is impossible because of a Delivery Disruption, the Issuer may in its sole discretion fulfill his obligations in regard to the respective Note in lieu of the delivery of the underlyings by payment of a corresponding settlement price as of the [occurrence of the] delivery disruption to the respective Holder at the latest on the [third] [insert other date] Business Day after the day on which the Issuer has informed the respective Holder about its decision in accordance with § [12] [ ]. The payment of the respective settlement price shall be made

spätestens am [dritten] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß § [12] [ ] über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend § [12] [ ] mitgeteilte Art und Weise.]

in the way as disclosed in accordance with § [12] [ ].]

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

**[(A) Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

<i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	<i>Raten (je festgelegte Stückelung)</i>	<i>Instalment Date(s)</i>	<i>Instalment Amounts (per Specified Denomination)</i>
[Termin einfügen]	[Betrag einfügen]	[insert date]	[insert amount]
[Termin einfügen]	[Betrag einfügen]	[insert date]	[insert amount]

]

**[(B) Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind und die nur Zahlungen der Emittentin vorsehen, einfügen:**

**[(i) Bei Schuldverschreibungen ohne feste Laufzeit einfügen:**

**(1) Laufzeit.**

Die Schuldverschreibungen werden für eine unbestimmte Laufzeit begeben. Sie werden von der Emittentin in Folge einer Kündigung gemäß den nachfolgenden Bestimmungen eingelöst.

]

**[(ii) Bei Schuldverschreibungen mit fester Laufzeit einfügen:**

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

**(a) Rückzahlung.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu dem nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Fälligkeitstag“:

**[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages diesen Fälligkeitstag einfügen]**

**[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:**

der in den Rückzahlungsmonat fallende Zinszahlungstag].

„Rückzahlungsmonat“: **[Rückzahlungsmonat einfügen]**

**§ 5  
REDEMPTION**

**[(A) In the case of Instalment Notes insert:**

**(1) Redemption at Maturity.**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

]

**[(B) In the case of Notes other than Instalment Notes which do only provide for payments to be made by the Issuer, insert:**

**[(i) In case of Notes without a maturity insert:**

**(1) Term.**

The term of the Notes is open-ended. They will be redeemed by the Issuer as a consequence of a termination in accordance with the following provisions.

]

**[(ii) In case of Notes with a maturity insert:**

**(1) Redemption at Maturity.**

**(a) Redemption**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount as defined below.

In this context, means:

“Maturity Date“:

**[In case of a specified Maturity Date insert this Maturity Date]**

**[In case of a Redemption Month insert:**

the Interest Payment Date falling in the Redemption Month].

“Redemption Month“: **[insert Redemption Month]**

(b) Rückzahlungsbetrag.

**(i) Sofern ein bestimmtes Rückzahlungsmodell zur Anwendung kommen soll, einfügen:**

Der Rückzahlungsbetrag

**[Baustein für § 5 (1) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder eine andere Beschreibung des Rückzahlungsbetrages einfügen].**

]

**(ii) Sofern in Abhängigkeit von bestimmten Bedingungen unterschiedliche Rückzahlungsmodelle zur Anwendung kommen können, einfügen:**

Der Rückzahlungsbetrag wird in Abhängigkeit von den Anwendungs-Bedingungen der nachfolgend definierten Rückzahlungsmodelle bestimmt, wobei

**[Alle verschiedenen anwendbaren Rückzahlungsmodelle (p) von p=1 bis p=n hier einfügen:**

„Rückzahlungsmodell (1)“:

Der Rückzahlungsbetrag

**[Baustein für § 5 (1) der Emissionsbedingungen aus Annex A einfügen oder andere Beschreibung des Rückzahlungsbetrages einfügen].**

]

„Rückzahlungsmodell ([Nummer einfügen])“:

**[Beschreibung des weiteren Rückzahlungsmodells bzw. der weiteren Rückzahlungsmodelle entsprechend einfügen].**

„Anwendungs-Bedingungen“ bedeutet:

**[maßgebliche Bedingungen einfügen].]**

(c) [Mindest-] [und] [Höchst-] Rückzahlungsbetrag.

**(i) Falls ein bestimmter Mindest-Rückzahlungsbetrag gilt, einfügen:**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Rückzahlungsbetrag niedriger ist als der Mindest-Rückzahlungsbetrag, so ist der Rückzahlungsbetrag der Mindest-Rückzahlungsbetrag.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Mindest-Rückzahlungsbetrag“:

**[Mindest-Rückzahlungsbetrag einfügen].**

]

**(ii) Falls ein bestimmter Höchst-Rückzahlungsbetrag gilt:**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Rückzahlungsbetrag höher ist als der **Höchst-Rückzahlungsbetrag**, so ist der Rückzahlungsbetrag der Höchst-Rückzahlungsbetrag.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Höchst-Rückzahlungsbetrag“ **[Höchst-Rückzahlungsbetrag einfügen].**

]

**(iii) Andere Bestimmungen zu Höchst- und/oder Mindestrückzahlungsbeträgen hier einfügen]**

(b) Redemption Amount.

**(i) In case a certain Redemption Model is applicable, insert:**

The Redemption Amount

**[insert building block for § 5 (1) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Redemption Amount].**

]

**(ii) If different Redemption Models may be applied subject to certain conditions, insert:**

The Redemption Amount is determined in accordance with the Application Conditions of the Redemption Models defined hereinafter where

**[insert all different applicable Redemption Models (p) with p=1 to p=n here:**

“Redemption Model (1)“:

The Redemption Amount

**[insert building block for § 5 (1) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Redemption Amount].**

]

“Redemption Model ([insert number])“:

**[insert description of the other Redemption Model(s) accordingly]**

“Application Conditions“ means:

**[insert relevant conditions].]**

(c) [Minimum] [and] [Maximum] Redemption Amount

**(i) If a certain Minimum Redemption Amount applies, insert:**

If the Redemption Amount determined in accordance with the conditions above is lower than the Minimum Redemption Amount, the Redemption Amount is the Minimum Redemption Amount.

In this regard

“Minimum Redemption Amount“ means

**[insert Minimum Redemption Amount].**

]

**(ii) If a certain Maximum Redemption Amount applies, insert:**

If the Redemption Amount determined in accordance with the conditions above is higher than the **Maximum Redemption Amount**, the Redemption Amount is the Maximum Redemption Amount.

In this context,

“Maximum Redemption Amount“ means **[insert Maximum Redemption Amount].**

]

**(iii) Insert other conditions regarding Maximum and/or Minimum Redemption Amounts here]**

] **[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Rückzahlung einfügen:**

[(c)] [(d)] Automatische Ausübung.

Die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte gelten als am Fälligkeitstag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.

]]

**[(C) Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen.]**

**[(A) Bei Schuldverschreibungen, die nur Zahlungen der Emittentin vorsehen, einfügen:**

**(2) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Ermessen der Emittentin (Kündigungsrecht).**

**[(i) Falls die Emittentin kein Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen haben soll, einfügen:**

Der Emittentin steht kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

]

**[(ii) Falls eine Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:**

[(a)] Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin durch eine Kündigung unter Einhaltung der Kündigungsfrist gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] [ ] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert) [zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam)

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

bei Endfälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung]

zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

] **[In the case of Notes where the Redemption Amount is linked to an Underlying insert:**

[(c)] [(d)] Automatic Exercise.

The rights vested with the Notes are deemed to be automatically exercised at the Maturity Date, without any exercise notice being necessary or any other requirements having been met.

]]

**[(C) In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, insert corresponding provisions here.]**

**[(A) In the case of Notes which only provide for cash payments to be made by the Issuer, insert:**

**(2) Early Redemption of the Notes at the Issuer's discretion (redemption right).**

**[(i) If the Issuer has no right to redeem the Notes early, insert:**

The Issuer has no right to redeem the Notes early.

]

**[(ii) In case of an Early Redemption for Taxation Reasons insert:**

[(a)] Early Redemption for Tax Reasons.

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon prior notice of redemption given to the Fiscal Agent in compliance with the Cancellation Period and, in accordance with § [12] [ ], to the Holders, at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below) [together with interest, if any, accrued to the date (excluding) fixed for redemption], if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last Tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)

**[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))]

**[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at Maturity or upon the sale or exchange of any Note].

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Kündigungsfrist“ für die Zwecke dieses Absatzes

mindestens [5] **[andere Mindestanzahl einfügen]**  
[Bankgeschäftstag][e] [Clearingsystem-  
Geschäftstag][e] **[andere Bezeichnung des/der  
Tage(s) einfügen]** [und]

höchstens **[Höchstzahl einfügen]**  
[Bankgeschäftstag][e] [Clearingsystem-  
Geschäftstag][e] **[andere Bezeichnung des/der  
Tage(s) einfügen]**.

[„Clearingsystem-Geschäftstag“ **[Geschäftstage des  
Clearing Systems einfügen]**.]

„Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen  
aus Annex A oder andere Definition für  
Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]**.

„Vorzeitiger Rückzahlungstag“:

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen  
der Kündigung – unter Berücksichtigung der  
Kündigungsfrist – von der Emittentin festgelegt und  
bekanntgegeben.] **[andere Definition einfügen]**

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] [ ] zu  
erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die  
Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine  
zusammenfassende Erklärung enthalten, die die  
begründenden Umstände für das Rückzahlungsrecht  
der Emittentin darlegt.

Mit der Zahlung des Vorzeitigen  
Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den  
eingelösten Schuldverschreibungen.

]

**[(iii) Falls die Emittentin bei nicht nachrangigen  
Schuldverschreibungen das Wahlrecht hat, die  
Schuldverschreibungen ohne besondere Angabe  
von Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

[(b)] [( )] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der  
Emittentin.

Die Emittentin kann, nach Kündigung der  
Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden  
Bestimmungen, die Schuldverschreibungen  
[insgesamt] [ oder] [teilweise] am/an den Emittenten-  
Wahl-Rückzahlungstag[en] zum/zu den Vorzeitigen  
Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend  
angegeben,

[neben etwaigen bis zum jeweiligen Emittenten-  
Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich)  
aufgelaufenen Zinsen]

zurückzahlen.

**[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages  
oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages  
einfügen:**

[Eine solche Rückzahlung muss in Höhe von  
[mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag  
einfügen]**] **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]**  
bezogen auf die kleinste festgelegte Stückelung  
erfolgen.]

In this context,:

“Cancellation Period” means, for the purposes of this  
subsection

at least [5] **[insert other Minimum Number]**  
[Banking Business Day][s] [Clearing System  
Business Day][s] **[insert other description of the  
day(s)]** [and]

at most **[insert Maximum Number]** [Banking  
Business Day][s] [Clearing System Business Day][s]  
**[insert other description of the day(s)]**.

[“Clearing System Business Day” means **[insert  
Clearing System business days]**.]

“Early Redemption Amount” means:

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and  
Conditions of Annex A] or other description of  
the Early Redemption Amount]**.

“Early Redemption Date” means:

[The Early Redemption Date will be determined and  
disclosed by the Issuer within the notice of  
redemption under consideration of the Cancellation  
Period.] **[insert other definition]**

Any such notice shall be given in accordance with §  
[12] [ ]. It shall be irrevocable, has to specify the  
date fixed for redemption and must set forth a  
summary of the facts constituting the basis for the  
right of the Issuer so to redeem.

Upon payment of the Early Redemption Amount, the  
redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[(iii) In the case of unsubordinated Notes, if the Notes  
may be redeemed early at the option of the Issuer  
without giving any reasons, insert:**

[(b)] [( )] Early Redemption at the option of the Issuer.

The Issuer may, upon termination of the Notes in  
accordance with the following provisions, redeem  
[all] [or] [some] of the Notes on the Issuer  
Redemption Date(s) at the Early Redemption  
Amount(s) set forth below

[together with accrued interest, if any, to (but  
excluding) the respective Issuer Redemption Date].

**[If Minimum Redemption Amount or Higher  
Redemption Amount applies insert:**  
[Any such redemption must be of equal to [at least  
**[insert [Minimum Redemption Amount] [Higher  
Redemption Amount]** in respect of the smallest  
Specified Denomination.]

**[insert other provisions]**

]

[andere Regelungen einfügen]

]

[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag[e]“:

[jeden Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[jeden Ausübungstag]

[andere Bestimmung einfügen]

„Vorzeitige[r] –Rückzahlungsbetrag [beträge]“:

[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 (2) beendet oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

Jede Kündigung nach diesem § 5 (2) [(b)] [ ] ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] [ ] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (1) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall [den Gesamtnennbetrag] [die Gesamtstückzahl] der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (3) den Emittenten-Wahl-Rückzahlungstag, der nicht weniger als Mindestzahl und nicht mehr als Höchstzahl Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (4) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [bzw. Angaben zu seiner Ermittlung/Berechnung,] zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(was in den Unterlagen des Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder durch einen Pool-Faktor oder durch eine Verringerung des Nennbetrags widerzuspiegeln ist)  
].

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]

In this context

“Issuer Redemption Date[s]” means

[each Banking Business Day in the Exercise Period]  
[each Exercise Date]

[insert other determination]

“Early Redemption Amount[s]” means:

[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]

The Issuer may not exercise such right in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5 (2) or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

Each Notice of redemption according to this § 5 (2) [(b)] [ ] shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12] [ ]. Such notice shall specify:

- (1) the Series of Notes subject to redemption;
- (2) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the [aggregate principal amount] [Aggregate Number] of the Notes which are to be redeemed;
- (3) the Issuer Redemption Date, which shall be not less than Minimum Number nor more than Maximum Number days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (4) the Early Redemption Amount [or information on its determination/calculation (as the case may be)] at which such Notes are to be redeemed.

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System

[In the case the Global Note is not a NGN insert:

(to be reflected in the records of the Clearing System as either a pool factor or a reduction in principal amount, at its discretion)  
].

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

In diesem Zusammenhang bedeutet

**[(a) Wenn die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:**

„Ausübungsfrist“

[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]]

[andere Definition einfügen].

]

**[(b) Wenn die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:**

„Ausübungstag“ [Ausübungstag(e) einfügen].

]

**[(c) bei anderer Ausübungsart andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]]**

„Mindestzahl“

[fünf Clearingsystem-Geschäftstage]

[andere Mindestzahl von Tagen einfügen].

„Höchstzahl“ [Höchstzahl von Tagen einfügen].]

[„Clearingsystem-Geschäftstag“ [Geschäftstage des Clearing Systems einfügen].]

**[(iv) Falls die Emittentin bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aufgrund einer Rechtsänderung, einer Absicherungsstörung und/oder von Erhöhten Absicherungskosten vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

**[(c) [( ) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [,] [ einer Absicherungsstörung] [und/oder] [einer Erhöhung der Absicherungskosten].**

Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit vor dem Fälligkeitstag ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert), gegebenenfalls

[zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen,]

zurückgezahlt werden, falls es zu

[einer Rechtsänderung] [,]

[einer Absicherungsstörung] [und/oder]

[Erhöhung der Absicherungskosten]

(wie nachstehend definiert) kommt. Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] [ ] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin, den Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert), nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründende Umstände darlegt.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 (2) beendet

In this context,

**[(a) If the exercise of the right is possible during the complete term insert:**

“Exercise Period” means

[the period from [insert Commencement Date] [(including)] [(excluding)] until [insert End Date] [(including)] [(excluding)]]

[insert other definition].

]

**[(b) If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:**

“Exercise Date” means [insert Exercise Date(s)].

]

**[(c) In case of other types of exercise insert other definitions, if necessary]]**

“Minimum Number”

[five Clearing System Business Days]

[insert other minimum number of days].

“Maximum Number” [insert maximum number of days].]

[“Clearing System Business Days” means [insert Clearing System business days].]

**[(iv) In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer for reasons of a Change of Law, Hedging Disruption and/or Increased Costs of Hedging insert:**

**[(c) [( ) Early Redemption in case of a [Change of Law] [,] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Costs of Hedging].**

The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time prior to the Maturity Date without any notice period, at their Early Redemption Amount (as defined below)

[together with interest if any accrued to the date (excluding) fixed for redemption]

, if

[a Change of Law] [,]

[a Hedging Disruption] [and/or]

[Increased Costs of Hedging]

(as defined below) [has] [have] occurred. Any such notice shall be given in accordance with § [12] [ ]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption, the Early Redemption Date (as defined below), and must set forth a summary of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

The Issuer may not exercise such option in respect of a Note which has already been redeemed in accordance with another condition of this § 5 (2) or



oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

[  
„Rechtsänderung“, dass am oder nach dem Ausgabetag der Schuldverschreibungen

(A) aufgrund des Inkrafttretens oder der Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift (insbesondere eines Steuergesetzes), oder

(B) aufgrund der Verkündung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer Vorschrift durch ein zuständiges Gericht, einen Gerichtshof oder eine Aufsichtsbehörde (insbesondere von Maßnahmen der Steuerbehörden) die Emittentin nach vernünftigem Ermessen zu der Auffassung gelangt, dass

(1) der Erwerb, das Halten oder die Veräußerung  
[des Basiswerts]  
[der Basiswerte]  
[der Bestandteile [des Basiswerts] [der Basiswerte]]  
**[andere Bestimmung einfügen]**  
unzulässig geworden ist,

(2) dass sie im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus diesen Schuldverschreibungen erheblich erhöhten Kosten unterliegt (insbesondere aufgrund eines Anstiegs steuerlicher Verpflichtungen, einer Verminderung von Steuervorteilen oder einer anderen nachteiligen Auswirkung auf ihre steuerliche Position).

]  
[  
„Absicherungsstörung“, dass es für die Emittentin oder für eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, auch unter kaufmännisch vernünftigen Anstrengungen unmöglich oder undurchführbar ist, eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, die bzw. den sie als erforderlich oder zweckdienlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern, durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern.

]  
[  
„Erhöhung der Absicherungskosten“, dass die Emittentin oder eine dritte Partei, mit der die Emittentin im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ein Absicherungsgeschäft abschließt, im Vergleich zu den am Ausgabetag vorherrschenden Verhältnissen einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Gebühren, Kosten oder Ausgaben (mit Ausnahme von Maklergebühren) zahlen müsste, um

(A) eine Transaktion bzw. einen Vermögensgegenstand, den sie als erforderlich ansieht, um ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen abzusichern,

in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

In this context,

[  
“Change of Law” means that on or after the issue date of the Notes

(A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law); or

(B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in its reasonable discretion that

(1) it has become illegal to hold, acquire or dispose of  
[the Underlying[s]]  
[components of the Underlying[s]]  
**[insert other conditions],**

(2) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under these Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

]  
[  
“Hedging Disruption Event” means that it is impossible or inexecutable, after using commercially reasonable efforts, for the Issuer or for any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations incurred under the Notes to acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary or appropriate to hedge its obligations incurred under the Notes.

]  
[  
“Increased Costs of Hedging” means that the Issuer or any third party with whom the Issuer enters into a hedging transaction with regard to its obligations under the Notes would have to pay a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) in order to

(A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge its

durchzuführen bzw. zu erwerben, zu erneuern, auszutauschen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern,

(B) den Gegenwert einer solchen Transaktion bzw. eines solchen Vermögensgegenstand zu realisieren, zu erlangen oder weiterzuleiten, wobei ein wesentlich höherer Betrag, der sich nur aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin ergibt, nicht als eine solche Erhöhung der Absicherungskosten gilt.

]

„Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

„Vorzeitiger Rückzahlungstag“:

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und bekanntgegeben.] **[andere Definition einfügen]**

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]

**[(v) Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, wenn vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf den bzw. die Basiswerte möglich sein soll:**

[(d)] [( )] Rückzahlung nach Eintritt eines Besonderen Beendigungsgrundes im Hinblick auf Basiswerte.

Falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert ein Besonderer Beendigungsgrund im Sinne von § [8b (4)] [ ] eintritt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig kündigen und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie jeweils nachstehend definiert), [zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen,] zurückzahlen.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 beendet oder in Bezug auf welche die Emittentin eine Erklärung der Ausübung des Rechts des Gläubigers, die Schuldverschreibungen zu kündigen, erhalten hat.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

„Vorzeitiger Rückzahlungstag“:

[Der Vorzeitige Rückzahlungstag wird im Rahmen der Kündigung von der Emittentin festgelegt und

obligations under the Notes; or

(B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of any hedging counterparty shall not be deemed as any such Increased Cost of Hedging.

]

“Early Redemption Amount” means

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount].**

“Early Redemption Date” means:

[The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of redemption.] **[insert other definition]**

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[(v) In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if the Notes may be redeemed early at the option of the Issuer following the occurrence of an Extraordinary Termination Event in regard to the Underlying(s) insert:**

[(d)] [( )] Redemption in the case of the occurrence of an Extraordinary Termination Event in regard to Underlyings.

If at any time during the term of the Notes an Extraordinary Termination Event with regard to [the] [any] Underlying within the meaning of § [8b (4)] [ ] occurs, the Issuer may redeem the Notes early, in whole but not in part, without any notice period at their Early Redemption Amount on the Early Redemption Date (as each defined below) [together with interest (if any) which has accrued to but excluding the date fixed for redemption].

The Issuer may not exercise such right in respect of a Note which has already been redeemed in accordance with another condition of this § 5 or in respect of which the Issuer has received the notice of exercise of the right to redeem the Notes from the Holder.

In this regard

“Early Redemption Amount” means

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount].**

“Early Redemption Date” means:

[The Early Redemption Date will be determined and disclosed by the Issuer within the notice of

bekanntgegeben.] **[andere Definition einfügen]**

Die Emittentin wird die Gläubiger über jede vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5 (2) [(d)] [( )] unverzüglich entsprechend § [12] [ ] informieren.

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]]

redemption.] **[insert other definition]**

The Issuer shall inform the Holders of each Early Redemption of the Notes according to this § 5 (2) [(d)] [( )] without undue delay in accordance with § [12] [ ].

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]]

**(3) Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (Einlösungsrecht).**

**[(i) Falls der Gläubiger kein Recht hat, die vorzeitige Einlösung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:**

Vorbehaltlich der Bestimmungen in § 9 steht dem Gläubiger kein Recht zu, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.

]

**[(ii) Falls der Gläubiger bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger (gemäß den nachfolgenden Bestimmungen) am/an den Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend definiert, [neben etwaigen bis zum Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

**[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]**

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag[e]“

[jeden Bankgeschäftstag während der Ausübungsfrist]

[jeden Ausübungstag]

**[andere Bestimmung einfügen].**

„Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [beträge]“:

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

**[(a) Wenn die Ausübung des Wahlrechts während der gesamten Laufzeit möglich ist, einfügen:**

„Ausübungsfrist“

[den Zeitraum von [Anfangstag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zum [Endtag einfügen] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]]

**[andere Definition einfügen].**

]

**[(b) Wenn die Ausübung des Wahlrechts nur an bestimmten Tagen möglich ist, einfügen:**

„Ausübungstag“ **[Ausübungstag(e) einfügen].**

]

**[(c) bei anderer Ausübungsart andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Dem Gläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, die bereits nach einer anderen Bestimmung dieses § 5 beendet oder von der Emittentin gekündigt wurde.

Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem Gläubiger-Wahl-

**(3) Early Redemption of the Notes at the option of the Holder (Cancellation Right).**

**[(i) If the Holder has no right to request the early redemption of the Notes insert:**

Subject to the provisions in § 9, the Holder has no right to redeem the Notes early.

]

**[(ii) In the case of unsubordinated Notes if the Notes may be redeemed early at the option of the Holder insert:**

The Issuer shall, following exercise of such option by the Holder (in accordance with the following conditions), redeem such Note on the Holder Redemption Date(s) at the Redemption Amount(s) defined below [together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Holder Redemption Date].

**[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]**

In this context,

“Holder Redemption Date[s]” means

[each Banking Business Day in the Exercise Period]

[each Exercise Date]

**[insert other determination].**

“Redemption Amount[s]” means:

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]**

**[(a) If the exercise of the right is possible during the complete term insert:**

“Exercise Period” means

[the period from [insert Commencement Date]

[(including)] [(excluding)] to [insert End Date]

[(including)] [(excluding)]]

**[insert other definition].**

]

**[(b) If the exercise of the right is only possible on certain dates insert:**

“Exercise Date” means **[insert Exercise Date(s)].**

]

**[(c) In case of other types of exercise insert other definitions, if necessary]**

The Holder may not exercise such option in respect of a Note which has already been cancelled in accordance with another condition of this § 5 or redeemed by the Issuer.

In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, not less than Minimum Number nor more than Maximum Number days before the Holder

Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung

[gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.]

**[andere Regelungen einfügen]**

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Mindestzahl“

[fünf Geschäftstage des Clearing Systems]

**[andere Mindestzahl von Tagen einfügen].**

„Höchstzahl“

**[Höchstzahl von Tagen einfügen].**

[„Geschäftstage des Clearing Systems“

**[Geschäftstage des Clearing Systems einfügen].]**

Mit der Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

]

Redemption Date on which such redemption is required to be made

[as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for annotation accordingly.]

**[insert other provisions]**

In this context,

“Minimum Number” means

[five Clearing System business days]

**[insert other minimum number of days].**

“Maximum Number” means

**[insert maximum number of days].**

[“Clearing System Business Days” means

**[insert Clearing System business days].]**

Upon payment of the Early Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

]

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, wenn automatische vorzeitige Rückzahlung möglich ist:**

**(4) Automatische Rückzahlung der Schuldverschreibungen.**

Sofern an einem Automatischen Beendigungs-Bewertungstag ein Beendigungsereignis eintritt, gelten alle ausstehenden Schuldverschreibungen als automatisch beendet und werden von der Emittentin durch die Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages am Automatischen Beendigungstag eingelöst.

Es erfolgt keine Verzinsung des Automatischen Einlösungsbetrages zwischen dem Automatischen Beendigungstag und dem tatsächlichen Erhalt der Zahlung. Mit der Zahlung des Automatischen Einlösungsbetrages erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

In diesem Zusammenhang haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

**[Die nachfolgenden Definitionen können teilweise oder vollständig auch in tabellarischer Form eingefügt werden.]**

„Automatischer Beendigungstag“ bedeutet

**[Tag einfügen]**

**[Definition einfügen]**

„Automatischer Beendigungs-Bewertungstag“ bedeutet [jeden] [Tag] [Geschäftstag] [Zinszahlungstag] [während der Laufzeit der Schuldverschreibungen] **[andere Definition einfügen].**

„Automatischer Einlösungsbetrag“ [bedeutet einen Betrag

[in Höhe von **[Betrag einfügen]** pro Schuldverschreibung [zuzüglich der [gemäß § 3] seit dem letzten Zinszahlungstag aufgelaufenen Zinsen]]

[, der an den verschiedenen möglichen Automatischen Beendigungstagen unterschiedlich hoch ausfällt]:

**[Baustein für § 5 (2) der Emissionsbedingungen aus Annex A oder andere Definition für Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

„Beendigungsereignis“ bedeutet,

**[(a) für Target Redemption Schuldverschreibungen einfügen:**

dass

[die Summe aller bis zu dem betreffenden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag (einschließlich) angefallenen Zinszahlungen einen Betrag von **[Zielbetrag einfügen]** erreicht oder überschreitet]

**[andere Definition einfügen].**

]

**[(b) für Express Schuldverschreibungen einfügen:**

dass

[an dem betreffenden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag der Kurs des Basiswerts größer oder gleich dem Anfänglichen Kurs ist]

**[In the case of unsubordinated Notes with underlying related interest and/or redemption if Automatic Early Redemption is possible insert:**

**(4) Automatic Redemption of the Notes.**

If on any Automatic Redemption Valuation Date a Termination Event occurs, all outstanding Notes are deemed to be automatically terminated and will be redeemed by the Issuer by payment of the Automatic Redemption Amount on the Automatic Redemption Date.

No interest will accrue on the Automatic Redemption Amount between the Automatic Redemption Date and the actual receipt of payment. Upon payment of the Automatic Redemption Amount, the redeemed Notes shall be cancelled.

In this context, the following terms shall have the following meanings:

**[The following definitions may in part or in whole also be included in form of a table.]**

“Automatic Redemption Date” means

**[insert day]**

**[insert definition]**

“Automatic Redemption Valuation Date” means [each] [Business Day] [Interest Payment Date] [during the term of the Notes] **[insert other definition].**

“Automatic Redemption Amount” [means an amount

[of **[insert amount]** per Note [together with accrued interest [in accordance with § 3], if any, since the last Interest Payment Date]]

[which differs from the different possible Automatic Redemption Dates]:

**[insert building block for § 5 (2) of the Terms and Conditions of Annex A or other description of the Early Redemption Amount]**

“Termination Event” means

**[(a) In case of Target Redemption Notes insert:**

that

[the sum of the interest payments accrued up to the relevant Automatic Redemption Valuation Date (including) reaches or exceeds an amount of **[insert Target Amount]]**

**[insert other definition].**

]

**[(b) In case of Express Notes insert:**

that

[the price of the underlying on the relevant Automatic Redemption Valuation Date is higher or equal to the Initial Price]

[andere Definition einfügen].

]

[(c) Für andere Schuldverschreibungen mit automatischer vorzeitiger Rückzahlung andere Definition einfügen.]

[Weitere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

Die Gläubiger sind über jede automatische vorzeitige Beendigung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5 (4) unverzüglich entsprechend § [12] [ ] zu informieren.]

[(5) [( )] **Mitteilungen.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass alle Beträge, die entsprechend diesem § 5 zur Zahlung an die Gläubiger fällig werden, unverzüglich den Gläubigern gemäß § [12] [ ] und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, entsprechend diesen Regeln mitgeteilt werden.

[(6) [( )] **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.]

[(B) Bei Schuldverschreibungen, die eine Lieferung von Basiswerten durch die Emittentin vorsehen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen (einschließlich von Definitionen für „Lieferungstag“ und „Lieferungsstelle“.)

[insert other definition].

]

[(c) For other Notes with Automatic Early Redemption insert other definitions.]

[insert further definitions, if necessary]

The Holders shall be informed about each Automatic Early Redemption of the Notes pursuant to this § 5 (4) immediately in accordance with § [12] [ ].]

[(5) [( )] **Notifications.** The Calculation Agent will cause that all amounts due pursuant to this § 5 to be notified without undue delay to the Holders in accordance with § [12] [ ] and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange in accordance with these rules.

[(6) [( )] **Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.]

[(B) In the case of Notes which provide for a delivery of Underlyings to be made by the Issuer, insert corresponding provisions (including definitions of “Delivery Date” and “Delivery Agent”) here.]

§ 6  
**DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,]  
DIE ZAHLSTELLE[N] [UND  
DIE BERECHNUNGSSTELLE[N]]**

- (1) **Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle[n]] und deren jeweils anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**Zahlstelle[n]:**

[  
Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[Berechnungsstelle:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB]  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle]

§ 6  
**FISCAL AGENT [,] [AND]  
PAYINGAGENT[S] [AND  
CALCULATION AGENT[S]]**

- (1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent[s]] and their respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**Paying Agent[s]:**

[  
Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

**[Calculation Agent:**

[  
Citibank, N.A., London  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB]  
]

[  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
]

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain



zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit  
[(i)] eine Emissionsstelle unterhalten[,] [und]  
[[ii)] eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle  
außerhalb der Europäischen Union unterhalten[,]  
[und ]  
[[iii)] [( )] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein  
kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer  
kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer  
Börse notiert werden, einfügen:]**[,] [und] [(iv)] [( )]  
solange die Schuldverschreibungen an einer oder  
mehreren Börsen notiert sind, eine Zahlstelle (die die  
Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter  
Geschäftsstelle - sofern aufgrund der anwendbaren  
rechtlichen Bestimmungen erforderlich - im Sitzland  
der jeweiligen Börse und/ oder an solchen anderen  
Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse  
verlangen

]  
**[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:**

[,] [und]  
[(v)] [( )] falls Zahlungen bei den oder durch die  
Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der  
Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 4 (3)  
definiert) aufgrund der Einführung von  
Devisenbeschränkungen oder ähnlichen  
Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen  
Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden  
Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich  
ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit  
bezeichneter Geschäftsstelle in New York City  
unterhalten

]  
**[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll,  
einfügen:]** [,] [und]

[(vi)] [( )] eine Berechnungsstelle **[falls die  
Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle  
an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten  
hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in  
**[vorgeschriebenen Ort einfügen]**] unterhalten].

[(vii)] [( )] **[weitere bzw. andere Regelungen  
einfügen]**

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein  
sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im  
Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort  
wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §  
[12] [ ] vorab unter Einhaltung einer Frist von  
mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert  
wurden.

**(3) Beauftragte der Emittentin.** Die Emissionsstelle[,] [und]  
die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln  
ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und  
übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den  
Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder  
Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern  
begründet.

[(i)] a Fiscal Agent[,] [and]

[[ii)] a Paying Agent with a specified office outside the  
European Union[,] [and] ]

[[iii)] [( )] a Paying Agent (which may be the Fiscal  
Agent) with a specified office in a continental  
European city]

**[in the case of Notes listed on a stock exchange insert:**  
[,] [and]

[(iv)] [( )] so long as the Notes are listed on one or more  
stock exchange(s), a Paying Agent (which may be  
the Fiscal Agent) with a specified office in the  
country of incorporation of the relevant stock  
exchange – if required by the applicable provisions –  
and/or in such other place as may be required by the  
rules of such stock exchange

]  
**[in the case of payments in U.S. dollars insert:**

[,] [and]  
[(v)] [( )] if payments at or through the offices of all  
Paying Agents outside the United States of America  
(as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are  
effectively precluded because of the imposition of  
exchange controls or similar restrictions on the full  
payment or receipt of such amounts in United States  
dollars, a Paying Agent with a specified office in  
New York City

]  
**[if any Calculation Agent is to be appointed insert:]** [,]  
[and]

[(vi)] [( )] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is  
required to maintain a Specified Office in a  
Required Location insert:** with a specified office  
located in **[insert Required Location]**].

[(vii)] [( )] **[further or other provision]**

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 § [12] [ ] .

**(3) Agents of the Issuer.** The Fiscal Agent[,] [and] the  
Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely  
as agents of the Issuer and do not have any obligations  
towards or relationship of agency or trust with any  
Holder.

§ 7  
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Inhaber der Schuldverschreibungen leistet, wie etwa im Wege des Zinsabschlags; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) (x) aufgrund oder infolge
  - (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder
  - (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder
- (y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die „Richtlinie“) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] [ ] wirksam wird.]

§ 7  
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

**[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:** In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the “Additional Amounts”) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments of principal or interest made by the Issuer to the bearer of the Notes, as, e.g. by way of a withholding on interest payments (*Zinsabschlag*), or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) (x) are payable pursuant to, or as a consequence of
  - (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party, or
  - (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement, or
- (y) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the “Directive”) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or
- (d) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12] [ ], whichever occurs later.]

**[Für Schuldverschreibungen ohne basiswertabhängige Verzinsung und Rückzahlung einfügen:**

**§ 8  
MARKTSTÖRUNGEN, ANPASSUNGEN**

Vorbehaltlich der in den vorstehenden §§ 3 und 5 enthaltenen Bestimmungen unterliegen die Festlegungen und Berechnungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen keinen weiteren Regelungen bezüglich von Marktstörungen und/oder Anpassungen.

]

**[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen:**

**§ 8[a]  
MARKTSTÖRUNGEN**

(1) *Allgemeines.* Wenn an einem Bewertungstag (wie nachstehend definiert) eine Marktstörung im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert auftritt, kann die Berechnungsstelle im Hinblick auf die unter den Schuldverschreibungen vorzunehmenden Feststellungen und Berechnungen nach billigem Ermessen die nachstehend beschriebenen Maßnahmen ergreifen.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Bewertungstag“

[den Zinsfestlegungstag]

[den Anfänglichen Bewertungstag] [,] [und]

[den Endgültigen Bewertungstag] [,] [und]

[jeden Durchschnittstag] [,] [und]

[jeden Beobachtungstag] [,] [und]

[jeden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag]

**[andere Definition einfügen]**

bzw., falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein [Planmäßiger Handelstag] **[anderen Tag einfügen]** ist, den unmittelbar darauf folgenden [Planmäßigen Handelstag] **[anderen Tag einfügen]**.

**[(A) Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung mit EURIBOR oder LIBOR als Basiswert einfügen:**

(2) *Marktstörung im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.* Sollte an einem Bewertungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder

(i) wird im Fall von [§ 3 (2) (a)] [oder] [§ 5 (1)] [oder] [§ 5 (2)] [oder] [§ 5 (3)] kein Angebotssatz, oder

(ii) werden im Fall von [§ 3 (2) (a) (1)] [oder] [§ 5 (1)] [oder] [§ 5 (2)] [oder] [§ 5 (3)] weniger als drei Angebotssätze angezeigt

(dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [am Relevanten Ort] [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt [am Relevanten Ort] [in der Euro-Zone] um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle

**[In the case of Notes without Underlying Related Interest and Redemption insert:**

**§ 8  
MARKET DISRUPTIONS, ADJUSTMENTS**

Save for the provisions in §§ 3 and 5 above, the determinations and calculations of the Calculation Agent under these Terms and Conditions are not subject to any further provisions regarding market disruptions and/or adjustments.

]

**[In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption insert:**

**§ 8[a]  
MARKET DISRUPTIONS**

(1) *General Provisions.* If on any Valuation Date (as defined hereinafter) a Market Disruption occurs in relation to [the] [any] underlying, the Calculation Agent may, in relation to the determinations and calculations to be made in relation to the Notes, in its reasonable discretion take the measures as described hereinafter.

In this context,

“Valuation Date“ means

[the Interest Determination Date]

[Initial Valuation Date] [,] [and]

[the Final Valuation Date] [,] [and]

[each Averaging Date] [,] [and]

[each Observation Date] [,] [and]

[each Automatic Redemption Valuation Date]

**[insert other definition]**

or, if [such date] [any such date] is not a [Scheduled Trading Date] **[insert other day]**, the immediately succeeding [Scheduled Trading Date] **[insert other day]**.

**[(A) In the case of Notes where the Interest and/or the Redemption is linked to an Underlying where EURIBOR or LIBOR is the underlying insert:**

(2) *Market Disruption in respect of interest and/or redemption.* If the Screen Page is not available on any Valuation Date or

(i) if, in the case of [§ 3 (2) (a)] [or] [§ 5 (1)] [or] [§ 5 (2)] or [§ 5 (3)] above, no such quotation appears; or

(ii) if, in the case of [§ 3 (2) (a) (1)] [or] [§ 5 (1)] [or] [§ 5 (2)] or [§ 5 (3)] above, fewer than three such offered quotations appear,

in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone] office of each of the Reference Banks (as defined below) [at the Relevant Place] to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market [at the Relevant Place] [of the Euro-zone] at approximately the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the

solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

**[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:**  
tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

**[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:**  
hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]

aufgerundet wird) dieser Angebotssätze

**[Im Fall einer Marge einfügen:**  
[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

**[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:**  
tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

**[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:**  
hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]

aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, welche die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um die Relevante Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken [im Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [in der Euro-Zone] angeboten werden

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge];

falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken [im Interbanken-Markt am Relevanten Ort] [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen)

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden

Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one

**[if the Reference Rate is EURIBOR insert:**  
thousandth of a percentage point, with 0.0005]

**[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:**  
hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]

being rounded upwards) of such offered quotations

**[in the case of Margin insert:**  
[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one

**[if the Reference Rate is EURIBOR insert:**  
thousandth of a percentage point, with 0.0005]

**[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:**  
hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]

being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time (local time at the Relevant Place) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market [at the Relevant Place] [of the Euro-zone]

**[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]

or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market [at the Relevant Place] [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent)

**[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**(3) Definitionen im Zusammenhang mit Marktstörungen im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.**

Für die Zwecke des § 8a (2) bedeutet:

„Referenzbanken“:

**[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:**

im vorstehenden Fall von § 8a (2) (i) diejenigen Niederlassungen

**[im Fall von EURIBOR einfügen:** von mindestens fünf]

derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall von § 8a (2) (ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden

]

**[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

**[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:**

„Euro-Zone“ bedeutet 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 eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

]

**[(B) Wenn der Basiswert ein anderer Zinssatz als EURIBOR oder LIBOR ist und ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen für Marktstörungen hier einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten [2000] [2006] ISDA-Definitionen beizufügen]**

**[(C) Wenn der Basiswert ein anderer Zinssatz als EURIBOR oder LIBOR ist und andere Regelungen gelten sollen, sind die entsprechenden Bestimmungen für Marktstörungen hier einzufügen]**

**[(D) Bei Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung mit einer Aktie oder einem Index (ggf. in einem Korb) als Basiswert einfügen:**

**[(i) Für ISDA-orientierte Marktstörungsklausel einfügen:**

**[(2)] [( ) Marktstörung im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.** Falls ein Bewertungstag (der

**[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

**(3) Definitions in connection with Market Disruptions regarding interest and/or redemption.** For the purpose of § 8 (2):

“Reference Banks” means

**[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:**

, in the case of § 8a (2) (i) above, those offices

**[in the case of EURIBOR insert:** of not less than five]

of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of § 8a (2) (ii) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared

]

**[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

**[In the case of the Interbank market in the Euro-zone insert:**

“Euro-zone” 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.

]

**[(B) If the Underlying is a rate other than EURIBOR or LIBOR and if ISDA Determination applies, insert the relevant market disruption provisions here and attach the [2000] [2006] ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]**

**[(C) If the Underlying is a rate other than EURIBOR or LIBOR and if other provisions apply, insert relevant market disruption provisions here]**

**[(D) In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption where the underlying is a Share or an Index (as part of a basket, as the case may be) insert:**

**[(i) For ISDA style market disruption clause insert:**

**[(2)] [( ) Market Disruption in respect of interest and/or redemption.** If any Valuation Date (the “Scheduled

„Ursprüngliche Bewertungstag“)

**[(a) Bei einer einzelnen Aktie oder einem einzelnen Index als Basiswert einfügen:**

ein Störungstag sein sollte, verschiebt sich dieser Bewertungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der Relevanten Anzahl von [fünf] [acht] [andere relevante Anzahl von Tagen einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

- (i) ist der [fünfte] [achte] [andere Zahl einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstag (der „Endgültige Bewertungstag“) der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und
- (ii) die Berechnungsstelle wird den Wert des Basiswerts zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag nach billigem Ermessen

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden, ]  
] schätzen.

**[(b) Einfügen, wenn es mehrere Aktien und/oder Indizes als Basiswerte gibt und nur die Regelungen bezüglich der betroffenen Aktie bzw. des betroffenen Index modifiziert werden sollen:**

im Hinblick auf mindestens einen Basiswert (der „Betroffene Basiswert“) ein Störungstag sein sollte, ist der Bewertungstag für alle anderen Basiswerte dieser Ursprüngliche Bewertungstag. Für jeden Betroffenen Basiswert verschiebt sich dieser Bewertungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der [fünf] [acht] [andere Zahl einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

- (i) ist der [fünfte] [achte] [andere Zahl einfügen] unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstag (der „Endgültige Bewertungstag“) für diesen Betroffenen Basiswert der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und
- (ii) die Berechnungsstelle wird den Wert dieses Betroffenen Basiswerts zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt

Valuation Date“)

**[(a) In the case of a single share or a single index as underlying insert:**

is a Disrupted Day, then such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [five] [eight] [insert other relevant number of days] Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

- (i) the [fifth] [eighth] [insert other number] Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “Ultimate Valuation Date“) shall be deemed to be that Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and
- (ii) the Calculation Agent shall estimate the level of the Underlying as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[For Indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in the Index ].

**[(b) Insert if there are several shares and/or indices as Underlying and if only the provisions regarding the affected share or the affected index are to be modified:**

is, in respect of at least one underlying (the “Affected Underlying“), a Disrupted Day, then such Valuation Date shall, for all other Underlyings be such Scheduled Valuation Date. For each Affected Underlying, such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [five] [eight] [insert other number] Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

- (i) the [fifth] [eighth] [insert other number] Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “Ultimate Valuation Date“) shall be deemed to be the Valuation Date for such Affected Underlying, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and
- (ii) the Calculation Agent shall estimate the level of such Affected Underlying as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[For indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation

maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden,] schätzen.

]  
[(c) **Einfügen, wenn es mehrere Aktien und/oder Indizes als Basiswerte gibt und die Regelungen bezüglich aller Basiswerte modifiziert werden sollen:**

im Hinblick auf mindestens einen Basiswert ein Störungstag sein sollte, verschiebt sich dieser Bewertungstag für alle Basiswerte auf den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist, sofern nicht jeder der [fünf] [acht] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage ein Störungstag ist. In diesem Fall

- (i) ist der [fünfte] [achte] **[andere Zahl einfügen]** unmittelbar auf den Ursprünglichen Bewertungstag folgende Planmäßige Handelstag (der „Endgültige Bewertungstag“) der jeweilige Bewertungstag (ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist), und
- (ii) die Berechnungsstelle wird den Wert der Basiswerte zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an diesem Endgültigen Bewertungstag

**[Für Indizes zusätzlich einfügen:**

und in Übereinstimmung mit der Methode und Formel für die Berechnung des Index bestimmen, die vor dem Eintritt des ersten Störungstages zuletzt maßgeblich gewesen ist, und unter Verwendung der Börsenkurse der einzelnen Wertpapiere im Index, wie sie an der Börse für den Bewertungszeitpunkt am Endgültigen Bewertungstag festgestellt wurden,] schätzen.

]  
[(d) **Für andere Basiswerte entsprechende Marktstörungsregelung hier einfügen]**

]

Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in such Index].

]  
[(c) **Insert if there are several shares and/or indices as Underlying and if the provisions regarding all Underlyings are to be modified:**

is, in respect of at least one underlying, a Disrupted Day, then such Valuation Date shall, for all Underlyings, be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the [fifth] [eight] **[insert other number]** Scheduled Trading Days immediately following the relevant Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day. In that case,

- (i) the [fifth] [eighth] **[insert other number]** Scheduled Trading Day immediately following the Scheduled Valuation Date (the “Ultimate Valuation Date“) shall be deemed to be that Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and
- (ii) the Calculation Agent shall estimate the value of the Underlyings as of the Valuation Time on that Ultimate Valuation Date

**[For indices insert in addition:**

and in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on such Ultimate Valuation Date of each security comprised in the Index].

]  
[(d) **For other Underlyings, insert corresponding market disruption provisions here]**

]

**[(3)] [( )] Definitionen im Zusammenhang mit Marktstörungen im Hinblick auf die Verzinsung und/oder Rückzahlung.**

Für die Zwecke des § 8a [(2)] [( )] haben die folgenden Begriffe im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert die folgenden Bedeutungen:

**[(a) Für Aktien als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Aktien auch andere Basiswerte, einfügen:**

(i) Im Hinblick auf die Aktie[n]:

]

„Störungstag“ bedeutet

jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder (sofern vorhanden) die Bezugsbörse nicht für den Handel während ihrer üblichen Handelszeiten geöffnet wird, oder an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

„Planmäßiger Handelstag“ bedeutet

jeden Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind.

„Marktstörung“ bedeutet

in Bezug auf die Aktie den Eintritt oder das Bestehen

- (i) einer Handelsstörung; oder
- (ii) einer Börsenstörung, die nach Auffassung der Berechnungsstelle als erheblich anzusehen ist und zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der letzten Stunde eintritt, die zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt endet; oder
- (iii) einen Vorzeitigen Handelsschluss.

„Handelsstörung“ bedeutet

jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels durch die Börse oder (sofern vorhanden) die Bezugsbörse oder anderweitig, unabhängig davon, ob diese aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse zugelassenen Grenzwerte überschreiten, oder aus anderen Gründen erfolgt,

- (i) in Bezug auf die Aktie an der jeweiligen Börse; oder
- (ii) in Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie an der jeweiligen Bezugsbörse.

„Börsenstörung“ bedeutet

jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Handelsschlusses) meint, das nach Auffassung der Berechnungsstelle für Marktteilnehmer die generelle Möglichkeit unterbricht oder beeinträchtigt

- (i) an der Börse für die Aktie Transaktionen durchzuführen oder Marktwerte einzuholen; oder
- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für Termin- oder Optionskontrakte auf die Aktie durchzuführen oder hierfür Marktwerte einzuholen.

„Vorzeitiger Handelsschluss“ bedeutet

die Schließung der Börse oder, sofern vorhanden, der Bezugsbörse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss, sofern eine solche frühzeitige Schließung nicht von dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse

**[(3)] [( )] Definitionen in connection with market disruptions regarding interest and/or redemption.**

For the purposes of § 8a [(2)] [( )], the following terms shall have the following meanings:

**[(a) For shares as underlying insert:**

**[If there are, apart from shares, also other Underlyings, insert:**

(i) In respect of the Share[s]:

]

“Disrupted Day” means

any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, if any, the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

“Scheduled Trading Day” means

any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

“Market Disruption Event” means,

in relation to a share the occurrence or existence of

- (i) a Trading Disruption; or
- (ii) an Exchange Disruption which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time; or
- (iii) an Early Closure.

“Trading Disruption” means

any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise,

- (i) relating to that Share at the relevant Exchange; or
- (ii) in futures or options contracts relating to that Share on the relevant Related Exchange.

“Exchange Disruption” means

any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general

- (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Share on the Exchange; or
- (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Share on the relevant Related Exchange.

“Early Closure” means

the closure of the Exchange or, if any, the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or, if any, the Related Exchange at least one hour prior to



mindestens eine Stunde vor

- (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für den gewöhnlichen Handel an dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Börsengeschäftstag (wobei ein nachbörslicher Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird); oder
- (ii) dem Annahmeschluss an diesem Planmäßigen Handelstag für die Durchführung von Aufträgen, die in das Handelssystem dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse abgewickelt werden

(je nachdem, welches Ereignis früher eintritt) bekannt gegeben wird.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

]

**[(b) Für Indizes als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Indizes auch andere Basiswerte, einfügen:**

- (ii) Im Hinblick auf [den Index] [die Indizes]:

]

„Störungstag“ bedeutet

jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder (soweit vorhanden) die Bezugsbörse nicht für den Handel während der üblichen Handelszeiten geöffnet wird oder an dem eine Marktstörung aufgetreten ist.

„Planmäßiger Handelstag“ bedeutet

jeden Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind.

„Marktstörung“ bedeutet,

in Bezug auf den Index, den Eintritt oder das Bestehen

- (i) einer Handelsstörung; oder
- (ii) einer Börsenstörung, die nach Auffassung der Berechnungsstelle als erheblich anzusehen ist und zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der letzten Stunde eintritt, die zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt endet; oder

- (iii) einen Vorzeitigen Handelsschluss,

wobei für die Feststellung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist, wenn eine Marktstörung im Hinblick auf ein im Index enthaltenes Wertpapier eingetreten ist, der prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Wert des Index auf der Basis eines Vergleichs zwischen

- (x) dem Anteil am Wert des Index, der diesem Wertpapier zuzurechnen ist, und
- (y) dem Wert des Index insgesamt (jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser Marktstörung) zu ermitteln ist.

„Handelsstörung“ bedeutet

jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels

- (i) an einer maßgeblichen Börse für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen; oder
- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für

the earlier of

- (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Exchange Business Day (irrespective of any late trading outside the regular trading hours); or
- (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if any, the Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**[insert other definitions, if required]**

]

**[(b) For indices as Underlying insert:**

**[If there are, apart from indices, also other Underlyings, insert:**

- (ii) In respect of [the] [each] [Index]:

]

“Disrupted Day” means

any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, if any, the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

“Scheduled Trading Day” means

any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

“Market Disruption Event” means,

in respect to the Index, the occurrence or existence of

- (i) a Trading Disruption; or
- (ii) an Exchange Disruption which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time; or

- (iii) an Early Closure

where, for the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of

- (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and
- (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

“Trading Disruption” means

any suspension of or limitation imposed on trading

- (i) for, securities that comprise 20 percent or more of the level of the Index on any relevant Exchange; or
- (ii) for, futures or options contracts relating to the Index

Termin- oder Optionskontrakte auf den Index

unabhängig davon, ob diese aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse zugelassenen Grenzwerte überschreiten, oder aus anderen Gründen erfolgt.

„Börsenstörung“ bedeutet

jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Handelsschlusses), das nach Auffassung der Berechnungsstelle für Marktteilnehmer die generelle Möglichkeit unterbricht oder beeinträchtigt

- (i) an einer maßgeblichen Börse für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen, Transaktionen durchzuführen oder Marktwerte einzuholen für Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen; oder
- (ii) an der jeweiligen Bezugsbörse Transaktionen für Termin- oder Optionskontrakte auf den Index durchzuführen oder hierfür Marktwerte einzuholen.

„Vorzeitiger Handelsschluss“ bedeutet

die Schließung einer maßgeblichen Börse an einem Börsengeschäftstag in Bezug auf Wertpapiere, die 20% oder mehr des Wertes des Index ausmachen oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss, sofern eine solche frühzeitige Schließung nicht von dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse mindestens eine Stunde vor

- (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für den gewöhnlichen Handel an dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Börsengeschäftstag; oder
- (ii) dem Annahmeschluss an diesem Planmäßigen Handelstag für die Eingabe von Aufträgen, die über das Handelssystem dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Terminbörse abgewickelt werden sollen,

(je nachdem, welches Ereignis früher eintritt) bekannt gegeben wird.

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich (z.B. für Multi-Exchange-Indizes)]

] [(ii) Falls eine anderweitige Marktstörungsregelung gelten soll, entsprechende Bestimmungen hier einfügen] ]

on the relevant Related Exchange.

whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or, if any, the Related Exchange or otherwise.

“Exchange Disruption” means

any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general

- (i) to effect transactions in, or obtain market values for, securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index; or
- (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on the relevant Related Exchange.

“Early Closure” means

the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index or, if any, the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or, if any, the Related Exchange at least one hour prior to the earlier of

- (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or any Related Exchange on such Exchange Business Day; or
- (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if any, the Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

[insert other definitions, if required (e.g. for multi-exchange indices)]

] [(ii) If other market disruption provisions shall apply, insert relevant provisions here] ]

**[Für Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung und/oder Rückzahlung einfügen, bei denen der Basiswert kein Referenzsatz ist:**

**§ 8b  
ANPASSUNGEN**

(1) *Allgemeines.* Falls während der Laufzeit der Schuldverschreibungen im Hinblick auf [den] [einen] Basiswert bestimmte Ereignisse eintreten, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, nach billigem Ermessen die in Absatz (2) [und Absatz ( )] beschriebenen Anpassungsmaßnahmen im Hinblick auf die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen zu ergreifen.

(2) *Anpassungen.*

**[(A) Für ISDA-orientierte Anpassungsregelung einfügen:**

**[(i) Für Aktien als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Aktien auch andere Basiswerte, einfügen:**

(i) Im Hinblick auf die Basiswerte, bei denen es sich um Aktien handelt, gilt Folgendes:

]

(a) Korrektur von Feststellungen.

Falls im Hinblick auf [die] [eine] Aktie ein von der Börse bekannt gegebener Kurs, der von der Berechnungsstelle für eine Feststellung (die „Ursprüngliche Feststellung“) verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur (der „Korrigierte Wert“) von der jeweiligen Börse innerhalb von einem Abwicklungszyklus nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, benachrichtigt die Berechnungsstelle die Emittentin so schnell wie möglich über den Korrigierten Wert und bestimmt den jeweiligen Wert (die „Ersatzfeststellung“) unter Verwendung des Korrigierten Werts.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Abwicklungszyklus“

denjenigen Zeitraum von Clearingsystem-Geschäftstagen nach Abschluss eines Geschäfts in der Aktie an der Börse, innerhalb dessen die Abwicklung üblicherweise entsprechend den Regeln dieser Börse erfolgt.

„Clearingsystem-Geschäftstag“

jeden Tag, an dem das Clearingsystem für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder es wäre, wenn nicht eine Clearingsystem-Abwicklungsstörung eingetreten wäre).

Unterscheidet sich die Ersatzfeststellung vom Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung, kann die Berechnungsstelle, soweit sie dies für nötig hält, die maßgeblichen Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen entsprechend anpassen.

(b) Mögliches Anpassungsereignis.

Falls im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag

**[In the case of Notes with Underlying Related Interest and/or Redemption where the Underlying is not a Reference Rate insert:**

**§ 8b  
ADJUSTMENTS**

(1) *General Provisions.* If, during the term of the Notes, certain events occur in relation to the Underlying(s), the Calculation Agent is entitled, but not obliged, to take – in its reasonable discretion– the adjustment measures described in subsection (2) [and subsection ( )] below in respect of the Issuer’s obligations under the Notes.

(2) *Adjustments.*

**[(A) For ISDA style adjustment provisions insert:**

**[(i) For shares as underlying insert:**

**[If there are, apart from shares, also other Underlyings, insert:**

(i) In respect of those Underlyings which are shares, the following applies:

]

(a) Correction of Determinations.

In the event that, in respect of [the] [a] share, any price published on the Exchange and which is used by the Calculation Agent for any determination (the “Original Determination”) is subsequently corrected and the correction (the “Corrected Value”) is published by the relevant Exchange within one Settlement Cycle after the original publication, then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant value (the “Replacement Determination”) using the Corrected Value.

In this context,

“Settlement Cycle” means,

following a trade in the Share on the relevant Exchange, the period of relevant Clearing System Business Days in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange.

“Clearing System Business Day” means

any day on which the relevant Clearance System is (or, but for the occurrence of a Clearance System Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions.

If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it determines to be necessary, the Calculation Agent may adjust any relevant provisions in these Terms and Conditions accordingly.

(b) Potential Adjustment Event.

If a Potential Adjustment Event occurs in respect of [the] [any] Share from, and including, the Issue Date

(einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktie ein Mögliches Anpassungsereignis eintritt, wird die Berechnungsstelle unverzüglich festlegen, ob dieses Mögliche Anpassungsereignis auf den theoretischen Wert der Aktie eine wertsteigernde oder wertmindernde Auswirkung hat und, falls dies der Fall ist,

- (i) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Basiswerten und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, die sie für geeignet hält, um diese wertmindernde oder wertsteigernde Auswirkung auszugleichen; und
- (ii) die Tage festlegen, zu denen diese Anpassungen wirksam werden sollen.

In diesem Zusammenhang bedeutet

„Mögliches Anpassungsereignis“ bedeutet,

dass im Hinblick auf die Aktienemittentin und/oder die Aktie nach Auffassung der Berechnungsstelle eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (i) Aufteilung, Verschmelzung oder Umwandlung der Aktie (sofern dies nicht zu einem Fusionsereignis führt) oder eine freie Ausschüttung oder Dividende, die Anteile des Emittenten der Aktie zum Gegenstand hat, an bestehende Anteilhaber im Wege eines Bonus, einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln oder einer ähnlichen Ausgabe;
- (ii) Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Anteilhaber der jeweiligen Aktie in Form von
  - (A) solchen Aktien,
  - (B) anderem Aktienkapital oder von Wertpapieren, welche ein Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Liquidationserlösen an der Aktienemittentin (gleich oder anteilig mit derartigen Zahlungen an die Anteilhaber der Aktienemittentin) gewähren,
  - (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapiere eines anderen Emittenten, der infolge einer Ausgliederung oder ähnlichen Transaktion (direkt oder indirekt) von der Aktienemittentin erworben oder gehalten wird oder
  - (D) anderen Wertpapieren, Rechten, Optionen oder anderen Vermögenswerten gegen Zahlung (in bar oder in anderer Weise) eines Betrages, der den von der Berechnungsstelle festgestellten maßgeblichen Marktpreis unterschreitet;
- (iii) eine Dividende, die nach Auffassung der Berechnungsstelle (vollständig oder teilweise) als außergewöhnliche Dividende anzusehen ist;
- (iv) Anforderung von noch nicht auf die Aktie einbezahlten Beträgen durch die Aktienemittentin;
- (v) Rückkauf von Aktien durch die Aktienemittentin (oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen),

to, and including, the last Valuation Date, the Calculation Agent will promptly determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of that Share and, if so, will:

- (i) make such adjustment(s), if any, to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the underlying, the amounts to be paid or the Underlyings to be delivered or the relevant dates) that the Calculation Agent determines to be appropriate to account for that diluting or concentrative effect; and
- (ii) determine the effective dates of such adjustment(s).

In this context,:

“Potential Adjustment Event” means,

with respect to the Share Issuer and/or the Share, any of the following as determined by the Calculation Agent:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of relevant Shares of
  - (A) such Shares,
  - (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or
  - (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or
  - (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (iii) a dividend which the Calculation Agent determines to (in whole or part) be characterised as an extraordinary dividend;
- (iv) a call by the Share Issuer in respect of Shares that are not fully paid;
- (v) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of

unabhängig davon, ob er aus Gewinnen oder Eigenmitteln und gegen Zahlung eines Betrages in Geld, Wertpapieren oder in sonstiger Weise erfolgt;

- (vi) ein Ereignis in Bezug auf die Aktienemittentin, das nach Auffassung der Berechnungsstelle dazu führt, dass Rechte der Anteilsinhaber infolge eines Aktionärsrechteplans oder einer anderen Vereinbarung, die sich gegen eine feindliche Übernahme richten und für den Fall des Eintritts bestimmter Ereignisse eine Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsscheinen, Schuldtiteln oder Aktienrechten zu einem unter dem Marktwert liegenden Preis vorsehen, aufgeteilt oder von den Stammaktien getrennt werden, wobei alle infolge eines solchen Ereignisses vorgenommenen Anpassungen bei einem Rückkauf dieser Wertpapiere oder Rechte wieder rückgängig zu machen ist; oder
- (vii) andere ähnliche Ereignisse, die eine wertsteigernde oder eine wertmindernde Auswirkung auf den theoretischen Wert der Aktie haben können.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Die Berechnungsstelle kann die geeigneten Anpassungen unter Bezugnahme auf Anpassungen vornehmen, die im Hinblick auf ein derartiges mögliches Anpassungsereignis von einer Terminbörse an Optionskontrakten vorgenommen werden, die an dieser Terminbörse auf die Aktie gehandelt werden, ist hierzu aber nicht verpflichtet.

Die Berechnungsstelle ist nicht dazu verpflichtet, Anpassungen an den Emissionsbedingungen vorzunehmen, wenn sie (unter Bezugnahme auf die Anpassungsmethoden der Bezugsbörse, an der Optionskontrakte auf die Aktie gehandelt werden) zu der Auffassung gelangt, dass die theoretische Wertveränderung der Aktie, die infolge des Eintritts eines oder mehrere der in dieser Bestimmung genannten Ereignisse eintreten, höchstens [1%] **[anderen Prozentsatz einfügen]** des Wertes dieser Aktie unmittelbar vor Eintritt des oder der maßgeblichen Ereignisse ausmacht.

(c) Fusionsereignisse und Übernahmeangebote.

Falls die Berechnungsstelle zu der Auffassung gelangt, dass im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag (einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktienemittentin und/oder [die] [eine] Aktie ein Fusionsereignis oder ein Übernahmeangebot eingetreten ist, stellt dies einen „Besonderen Beendigungsgrund“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle kann, sofern die Emittentin nicht die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, sich am oder um den Fusionstag oder den Übernahmeangebotstag dafür entscheiden,

- (i) dass für den Fall, dass die Aktie weiterhin an der Börse gelistet und gehandelt wird, die Aktie weiterhin die den Schuldverschreibungen als Basiswert zu Grunde liegende Aktie bleibt, vorbehaltlich jedweder Anpassungen an den

profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

- (vi) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Company pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (vii) any other similar event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Share.

**[insert other definitions, if required]**

The Calculation Agent may (but need not) make the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on such Share traded on such options exchange.

The Calculation Agent shall not be required to make an adjustment to the Terms and Conditions if it determines (with reference as the case may be to the adjustment method of the Related Exchange on which options on the Share are traded) that the theoretical change in value of the Share resulting from the occurrence of one or more events listed in the provisions hereof above is less than or equal to [one per cent] **[insert other percentage]** of the value of that Share immediately before the occurrence of that event or those events.

(c) Merger Events and Tender Offers.

If the Calculation Agent determines that a Merger Event or a Tender Offer has occurred in respect of [the] [any] Share Issuer and/or [the] [any] Share at any time from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, this shall constitute an “Extraordinary Termination Event” within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )] decide on or after the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date,

- (i) in the case where the Share continues to be listed and traded on the Exchange, to retain such Share as the underlying share to which the Notes are related, subject to any adjustments to the terms and conditions of the Notes as the Calculation

Emissionsbedingungen, welche die Berechnungsstelle für geeignet hält; oder

(ii) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Basiswerten und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, welche sie für geeignet hält, die wirtschaftlichen Auswirkungen dieses Fusionsereignisses oder Übernahmeangebots auf die Schuldverschreibungen auszugleichen (einschließlich

(1) der Ersetzung der Aktie durch diejenige Anzahl von Neuen Aktien und/oder den Betrag der Anderen Gegenleistung, auf den der Inhaber der Aktie bei Abschluss des Fusionsereignisses oder des Übernahmeangebots einen Anspruch hätte (in der Höhe wie er gegebenenfalls entsprechend den maßgeblichen Bestimmungen abgeändert wird und einschließlich der Erlöse aus einer möglichen Veräußerung) und/oder

(2) einer Vornahme derjenigen Anpassungen an dem Anfänglichen Preis und/oder dem Automatischen Einlösungsbetrag und/oder (sofern eine Sacheinlösung vorgesehen ist) dem Sacheinlösungsbetrag und/oder anderen maßgeblichen Bestimmungen der Emissionsbedingungen, welche die Berechnungsstelle für geeignet hält um diese Ersetzung auszugleichen) und/oder

(3) der Ersetzung der Aktie durch eine andere von der Berechnungsstelle ausgewählte Aktie (die „Ersatzaktie“) einer Gesellschaft, die in dem Land der Börse der Aktie ansässig ist, die soweit wie möglich, die folgenden Kriterien erfüllt (soweit die Berechnungsstelle diese als praktikabel erachtet), wie von der Berechnungsstelle unter Zugrundelegung solcher Quellen festgestellt, die sie für angemessen erachtet [, und die zu keiner Zeit vor der Ersetzung eine Aktie im Korb gewesen ist]:

[(A) Die Emittentin der Ersatzaktie ist aus dem gleichen Wirtschaftssektor wie die Aktienemittentin.

(B) Die Ersatzaktie hat ein Gesamthandelsvolumen an der Börse, an der sie gelistet ist, welches mindestens dem Gesamthandelsvolumen der Aktie an der Börse vor dem Fusionsereignis oder Übernahmeangebot entspricht.

(C) Die Emittentin der Ersatzaktie hat ein Kredit-Rating von einer Ratingagentur für ihre lang- und/oder kurzfristigen Verbindlichkeiten, das mindestens dem entsprechenden Rating der Aktienemittentin entspricht.)

]

**[andere Kriterien einfügen]**

und den Tag festlegen, an dem diese Anpassungen wirksam werden sollen. Falls für den Inhaber der

Agent determines appropriate; or

(ii) to make such adjustments to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the underlying, the amounts to be paid or the Underlyings to be delivered or the relevant dates) as the Calculation Agent considers to be appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event or Tender Offer (including, without limitation,

(1) the replacement of the Share by a number of New Shares and/or the amount of Other Consideration (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable) to which a holder of a Share would be entitled upon consummation of the Merger Event or the Tender Offer and/or

(2) to make such adjustments to the Initial Price and/or the Automatic Early Redemption Price and/or (if redemption by physical delivery) the Delivery Amount and/or any of the other relevant terms of the Terms and Conditions that the Calculation Agent determines to be appropriate to account for such replacement) and/or

(3) the replacement of the Share by another share selected by the Calculation Agent (the “Substitute Share”) of a company domiciled in the country where the Exchange of the Share is located which meets as many of the following criteria (to the extent the Calculation Agent determines these to be practicable), as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it deems appropriate [and which at no time prior to such substitution has been a share within the Basket]:

[(A) The issuer of the Substitute Share is from the same economic sector as the Share Issuer.

(B) The Substitute Share has an aggregate trading volume on the stock exchange on which it is listed which is at least equal to that of the Share at the Exchange prior to the Merger Event or Tender Offer, as the case may be.

(C) The issuer of the Substitute Share has a credit rating in respect of its long and/or short term debt assigned by a rating agency which is at least equal to the corresponding rating of the Share Issuer.

]

**[insert other criteria]**

and determine the effective date of such adjustment(s). If a holder of Shares could make an

Aktie eine Wahlmöglichkeit zwischen verschiedenen Bestandteilen der Neuen Aktie und/oder einer Anderen Gegenleistung besteht, wird die Berechnungsstelle für die Zwecke dieses Unterabsatzes (ii) diese Auswahl durchführen.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Fusionsereignis“ bedeutet jede(s)

- (i) Gattungsänderung oder sonstige Veränderung der Aktie, die zu einer Übertragung oder unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden Anteile der Aktienemittentin auf eine andere Person oder Gesellschaft führt;
- (ii) Verschmelzung, Zusammenschluss, Fusion oder verbindlicher Aktientausch der Aktienemittentin mit oder in eine andere Person oder Gesellschaft (sofern die Aktienemittentin nicht das fortbestehende Unternehmen ist und die Verschmelzung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch nicht zu einer Umklassifizierung oder Veränderung aller ausstehenden Aktien führt);
- (iii) Übernahmeangebot, Erwerbsangebot, Umtauschangebot, Angebot, Vorschlag oder andere Maßnahme einer anderen Person oder Gesellschaft, die auf den Erwerb aller ausstehenden Anteile der Aktienemittentin abzielt und zu einer Übertragung bzw. unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller noch nicht von dieser anderen Person oder Gesellschaft gehaltenen oder kontrollierten Anteile führt; oder
- (iv) Verschmelzung, Zusammenschluss, Fusion oder verbindlicher Aktientausch der Aktienemittentin oder ihrer Tochtergesellschaften mit oder in eine andere Gesellschaft, wobei die Aktienemittentin das fortbestehende Unternehmen ist und dies nicht zu einer Umklassifizierung oder Änderung aller ausstehenden Aktien führt, sondern dazu, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis ausstehenden Aktien (mit Ausnahme der Aktien, die von dieser anderen Gesellschaft gehalten oder kontrolliert werden) zusammen weniger als 50% der ausstehenden Aktien unmittelbar nach diesem Ereignis ausmachen (ein „Reverse Merger“).

„Übernahmeangebot“ bedeutet

jedes Übernahmeangebot, Erwerbsangebot oder Umtauschangebot oder ein anderes Angebot oder einen Vorschlag oder eine andere Maßnahme einer Person oder Gesellschaft, die nach Auffassung der Berechnungsstelle (auf der Basis von bei Behörden oder Selbstverwaltungseinrichtungen eingereichten Unterlagen oder von anderen Unterlagen, welche die Berechnungsstelle als maßgeblich ansieht) dazu führt, dass diese Person oder Gesellschaft mehr als 10 % (aber weniger als 100%) der ausstehenden stimmberechtigten Anteile der Aktienemittentin erwirbt oder anderweitig erhält oder das Recht zum Bezug (durch Umwandlung oder in sonstiger Weise) dieser Anteile erhält.

„Neue Aktien“ bedeutet

Stamm- oder gewöhnliche Aktien, sei es von der

election as between different components of the New Shares and/or Other Consideration, the Calculation Agent shall make such election for the purposes of this sub-paragraph (ii).

In this context:

“Merger Event” means any

- (i) reclassification or change of the Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of the shares of the Share Issuer outstanding to another entity or person;
- (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding);
- (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or
- (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a “Reverse Merger”).

“Tender Offer” means

a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than the Minimum Percentage and less than 100% of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, acting in its sole and absolute discretion, based upon the making of filings with governmental or self regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

“New Shares” means

ordinary or common shares, whether of the entity or

Person oder Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktienemittentin), welche in das Fusionsereignis oder die Abgabe des Übernahmeangebots einbezogen ist oder von einer dritten Partei, die entweder zum Fusionstag oder Übernahmeangebotstag oder unverzüglich danach

- (i) an einer Börse oder einem Handelssystem in demselben Land wie die Börse (oder, soweit die Börse innerhalb der Europäischen Union belegen ist, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) öffentlich notiert, gehandelt oder gelistet werden; und
- (ii) keinen Devisenausfuhr-, Handels- oder anderen Übertragungsbeschränkungen unterliegen.

„Fusionstag“ bedeutet

den Tag, an dem (nach Auffassung der Berechnungsstelle) ein Fusionsereignis wirksam wird oder, wenn ein solcher Tag nach dem lokalen Recht, das im Hinblick auf dieses Fusionsereignis zur Anwendung kommt, nicht festgestellt werden kann, einen anderen von der Berechnungsstelle festgelegten Tag.

„Übernahmeangebotstag“ bedeutet,

im Hinblick auf ein Übernahmeangebot, den Tag, an dem die stimmberechtigten Aktien in Höhe der jeweils erforderlichen Prozentsätze tatsächlich gekauft oder anderweitig erlangt werden (nach Feststellung der Berechnungsstelle).

„Andere Gegenleistung“ bedeutet

einen Geldbetrag und/oder Wertpapiere (mit Ausnahme der Neuen Aktien) oder andere Vermögensgegenstände (sei es von der Person oder Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktienemittentin), die in das Fusionsereignis oder das Übernahmeangebot involviert ist, oder von einer dritten Partei).

„Kombinierte Gegenleistung“ bedeutet

Neue Aktien zusammen mit einer Anderen Gegenleistung.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

Für den Fall, dass eine Kombinierte Gegenleistung vorgesehen ist, kann die Berechnungsstelle bestimmen, dass die Aktie durch diejenige Anzahl an Neuen Aktien ersetzt wird, welche der Summe aus

- (A) der Anzahl von Neuen Aktien, welche ursprünglich Teil der Kombinierten Gegenleistung war, sowie
- (B) der Anzahl von zusätzlichen Neuen Aktien entspricht, die unter Zugrundelegung des Wertes der Anderen Gegenleistung am Fusionstag oder dem Übernahmeangebotstag erworben werden könnte.

Für den Fall, dass die Gegenleistung für die Aktie aus mehr als einer Art Aktie oder Wertpapier besteht, kann die Berechnungsstelle festlegen, dass die Aktie nur einige – aber nicht alle – dieser Gegenleistungen umfassen soll (die „Beibehaltene Gegenleistung“) und dass der Restbetrag der Gegenleistung für die Zwecke der Einbeziehung in die Aktie nicht

person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer or a third party, that are, or that as of the Merger Date or Tender Offer Date are promptly scheduled to be

- (i) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union); and
- (ii) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations.

“Merger Date” means

the closing date of a Merger Event (as determined by the Calculation Agent) or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

“Tender Offer Date” means,

in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in the amount of the applicable percentage threshold are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

“Other Consideration” means

cash and/or any securities (other than New Shares) or assets (whether of the entity or person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer or a third party).

“Combined Consideration” means

New Shares in combination with Other Consideration.

**[insert other definitions, if required]**

In the case of a Combined Consideration, the Calculation Agent may determine that the Share shall be replaced by the number of New Shares equal to the sum of

- (A) the number of New Shares, which originally formed part of the Combined Consideration together with
- (B) the number of additional New Shares that could be purchased using the value on the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date of the Other Consideration.

In the event that the consideration for the Share consists of more than any one type of share or security, the Calculation Agent may determine that the Share will be comprised of some – but not all – of such considerations (the “Retained Consideration”), and that the balance of the consideration shall not be so retained for purposes of



beibehalten wird (die „Nicht-Beibehaltene Gegenleistung“), vorausgesetzt jedoch, dass die Beibehaltene Gegenleistung für die Aktie entsprechend angepasst wird, um den Gegenwert der Nicht-Beibehaltene Gegenleistung zu berücksichtigen. Die vorgenannte Anpassung hat unter Bezugnahme auf die Werte der Beibehaltene Gegenleistung und der Nicht-Beibehaltene Gegenleistung und unter Berücksichtigung auf die Preisfestsetzungen (sofern vorhanden) der Beibehaltene Gegenleistung und der Nicht-Beibehaltene Gegenleistung am ersten Börsengeschäftstag nach dem Fusionstag oder dem Übernahmeangebotstag und im Übrigen in einer Art und Weise zu erfolgen, welche die Berechnungsstelle festlegt.

(d) Verstaatlichung, Insolvenz oder Delisting.

Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag (einschließlich) im Hinblick auf [die] [eine] Aktienemittentin und/oder [die] [eine] Aktie eine Verstaatlichung, Insolvenz oder ein Delisting eingetreten ist, so stellt dies einen „Besonderen Beendigungsgrund“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle ist, sofern nicht die Emittentin die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, dazu berechtigt, diejenigen Anpassungen hinsichtlich der Einlösung, Abwicklung, Zahlung oder anderen Bestimmungen der Emissionsbedingungen (einschließlich einer Schätzung des Wertes der Aktien vor Eintritt dieses Ereignisses) vorzunehmen, die sie für geeignet hält, und einen Tag für das Wirksamwerden dieser Anpassungen festlegen.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Verstaatlichung“ bedeutet

die Verstaatlichung, Enteignung oder sonstige Übertragungsverpflichtung hinsichtlich aller Anteile oder aller oder im Wesentlichen aller Vermögenswerte der Aktienemittentin auf einen staatlichen Träger oder eine Behörde, Einheit oder eine Untereinheit hiervon.

„Insolvenz“ bedeutet

die sich aufgrund einer freiwilligen oder zwangsweisen Liquidation, eines Konkurses oder einer Insolvenz oder einer anderen, die Aktienemittentin betreffenden entsprechenden Maßnahme ergebende

- (i) Verpflichtung, alle Anteile der Aktienemittentin auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine andere Person mit vergleichbarer Funktion zu übertragen oder
- (ii) rechtliche Beschränkung für die jeweiligen Inhaber, Anteile der Aktienemittentin zu übertragen.

„Delisting“ bedeutet,

dass die Börse bekannt gibt, dass die Zulassung, der Handel oder die öffentliche Notierung der Aktie an der Börse aus irgendeinem Grund (mit Ausnahme eines Fusionsereignisses oder eines Erwerbsangebots) eingestellt wird oder werden wird

comprising the Share (the “Non Retained Consideration”); provided, however, that an adjustment shall be made to the Retained Consideration comprising the Share so as to take into account the value of the Non Retained Consideration. The foregoing adjustment shall be made with reference to the values of the Retained Consideration and Non Retained Consideration in accordance with the quotations (if any) of the Retained Consideration and the Non Retained Consideration, respectively, made on the first Exchange Business Day following the Merger Date or, as the case may be, the Tender Offer Date and otherwise as the Calculation Agent may determine.

(d) Nationalisation, Insolvency or Delisting.

If the Calculation Agent determines that Nationalisation, Insolvency or Delisting has occurred in respect of [the] [any] Share Issuer or [the] [any] Share from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, this shall constitute an „Extraordinary Termination Event“ within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )] make such adjustment(s) to the redemption, settlement, payment or any other provisions of the Terms and Conditions (including, without limitation, an estimate by the Calculation Agent of the value of the Share before the effective date of such event) as it considers to be appropriate, and determine the effective date of such adjustment.

In this context,

“Nationalisation” means

that all the Shares or all the assets or substantially all the assets of the Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

“Insolvency” means

that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer

- (i) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or
- (ii) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

“Delisting” means

that the Exchange announces that pursuant to the rules of the Exchange, the Share ceases (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed,

und die Aktie nicht unverzüglich wieder zugelassen, gehandelt oder in einem in dem selben Mitgliedstaat wie die Börse ansässigen (bzw., wenn sich die Börse innerhalb der Europäischen Union befindet, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union) Börsen- oder Kurssystem notiert wird.

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]**

**[(ii) Für Indizes als Basiswert einfügen:**

**[Gibt es neben Indizes auch andere Basiswerte, einfügen:**

[(ii)] [( )] Im Hinblick auf die Basiswerte, bei denen es sich um Indizes handelt, gilt Folgendes:

]

**(a) Korrektur von Feststellungen.**

Falls ein von [dem] [einem] Index-Sponsor veröffentlichter Indexstand, der von der Berechnungsstelle für eine Feststellung (die „Ursprüngliche Feststellung“) verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur (der „Korrigierte Wert“) vom Index-Sponsor innerhalb von [zwei Planmäßigen Handelstagen] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach der ursprünglichen Veröffentlichung und spätestens am [zweiten Planmäßigen Handelstag] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** unmittelbar vor dem Zahlungstag für den gemäß den Schuldverschreibungen fälligen Betrag, der von der Ursprünglichen Feststellung abhängig ist, veröffentlicht wird, benachrichtigt die Berechnungsstelle die Emittentin so schnell wie möglich über den Korrigierten Wert und bestimmt den jeweiligen Wert (die „Ersatzfeststellung“) unter Verwendung des Korrigierten Werts.

Unterscheidet sich die Ersatzfeststellung vom Ergebnis der Ursprünglichen Feststellung, kann die Berechnungsstelle, soweit sie dies für nötig hält, die maßgeblichen Bedingungen entsprechend anpassen.

Klarstellungshalber gilt, dass die Gläubiger nicht berechtigt sind, Ansprüche gegenüber der Emittentin oder der Berechnungsstelle geltend zu machen, wenn die Ursprüngliche Feststellung nicht anschließend korrigiert wird und/oder der Index-Sponsor die Korrektur der Ursprünglichen Feststellung nach dem [zweiten Planmäßigen Handelstag] **[anderen Zeitpunkt einfügen]** unmittelbar vor dem Zahlungstag für den gemäß den Schuldverschreibungen fälligen Betrag, der von der Ursprünglichen Feststellung abhängig ist, veröffentlicht.

**(b) Mögliches Anpassungsereignis.**

Falls im Zeitraum zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem letzten Bewertungstag im Hinblick auf [den] [einen] Index ein Mögliches Anpassungsereignis eintritt, stellt dies einen „Besonderen Beendigungsgrund“ im Sinne von § 5 (2) [(d)] [( )] dar und die Berechnungsstelle kann, sofern die Emittentin nicht die Schuldverschreibungen nach § 5 (2) [(d)] [( )] kündigt, im Hinblick auf die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin unter den

re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is in the European Union, in any member state of the European Union).

**[insert other definitions, if required]**

**[(ii) For indices as Underlying insert:**

**[If there are, apart from indices, also other Underlyings, insert:**

[(ii)] [( )] In respect of those Underlyings which are Indices, the following shall apply:

]

**(a) Correction of Determinations.**

In the event that any level announced by [the] [any] Index Sponsor which is utilised by the Calculation Agent for any determination (the “Original Determination”) is subsequently corrected and the correction (the “Corrected Value”) is announced by the Index Sponsor within [two Scheduled Trading Days] **[insert other period]** after the original publication and in any case not later than [the second Scheduled Trading Day] **[insert other date]** immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Notes which is linked to that Original Determination, then the Calculation Agent will notify the Issuer of the Corrected Value as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant value (the “Replacement Determination”) using the Corrected Value.

If the result of the Replacement Determination is different from the result of the Original Determination, to the extent that it considers it to be necessary, the Calculation Agent may adjust any relevant terms hereof accordingly.

For the avoidance of doubt, the holders shall not be entitled to make any claim against the Issuer or the Calculation Agent in the case where any Original Determination is not subsequently corrected and/or the correction of the Original Determination is announced by the Index Sponsor after the [second Scheduled Trading Day] **[insert other date]** immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Notes which is linked to that Original Determination.

**(b) Potential Adjustment Event.**

If at any time from, and including, the Issue Date to, and including, the last Valuation Date, a Potential Adjustment Event occurs in respect of [the] [any] Index, this shall constitute an “Extraordinary Termination Event” within the meaning of § 5 (2) [(d)] [( )] and the Calculation Agent may, unless the Issuer redeems the Notes in accordance with § 5 (2) [(d)] [( )], for the purpose of the performance of the Issuer’s obligations in respect of the outstanding Notes, either

ausstehenden Schuldverschreibungen

- (i) den Indexstand gemäß der vor der Änderung, dem Versäumnis oder der Einstellung zuletzt geltenden Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch ausschließlich unter Verwendung der unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis im Index enthaltenen Wertpapiere berechnen; oder
- (ii) den Index durch den im Rahmen einer Indexänderung (wie nachstehend definiert) geänderten Index bzw. gegebenenfalls den neuen Index ersetzen, vorausgesetzt, dass in diesem Fall die Berechnungsstelle die erforderlichen Änderungen an dem neuen Index vornimmt, um die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von fälligen Beträgen gemäß den an den Index gekoppelten Schuldverschreibungen wirtschaftlich gleichwertig zu erhalten, als wäre der Index nicht durch einen geänderten oder neuen Index ersetzt worden und, falls erforderlich, den geänderten oder neuen Index mit einem von der Berechnungsstelle bestimmten Anpassungsfaktor multipliziert; oder
- (iii) diejenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen (insbesondere an dem Bezugsverhältnis, dem Basiswert, den zahlbaren Beträgen bzw. zu liefernden Wertpapieren und den hierfür maßgeblichen Terminen) vornehmen, die sie für geeignet hält, um die Auswirkungen des Möglichen Anpassungsereignisses auszugleichen.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Mögliches Anpassungsereignis“ bedeutet,

dass im Hinblick auf [den] [einen] Index nach Auffassung der Berechnungsstelle eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (i) eine Indexänderung;
- (ii) eine Indexeinstellung; oder
- (iii) eine Indexstörung.

„Indexänderung“ bedeutet,

dass der Indexsponsor eine wesentliche Änderung der Formel oder der Methode zur Berechnung des Index ankündigt oder den Index anderweitig wesentlich verändert (ausgenommen Veränderungen, die nach dieser Formel oder Methode vorgeschrieben sind, um den Index im Falle einer Änderung in Bezug auf den Index bildende Aktien, Änderungen der Kapitalisierung oder sonstigen Routinemaßnahmen aufrecht zu erhalten).

„Indexeinstellung“ bedeutet,

dass der Indexsponsor den Index dauerhaft einstellt und kein Nachfolgeindex besteht.

„Indexstörung“ bedeutet,

dass der Indexsponsor die Berechnung und Veröffentlichung des Index versäumt.

(c) Nachfolgeindex.

Wird [der] [ein] Index

- (i) nicht mehr vom Index-Sponsor, sondern von einem für die Berechnungsstelle akzeptablen

- (i) calculate the level of the Index in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised the Index immediately prior to the Index Adjustment Event; or

- (ii) replace the Index by the Index as modified in the context of an Index Modification (as defined below) or by the new index (as the case may be), provided that in such case, the Calculation Agent will make such adjustments to the new index as may be required in order to preserve the economic equivalent of the obligation of the Issuer to make payment of any amount due and payable under the Notes linked to the Index as if such new or modified index had not replaced the Index and, if need be, will multiply the modified or new index by a linking coefficient to do so as determined by the Calculation Agent; or

- (iii) make any such adjustments to the Terms and Conditions (in particular the entitlement factor, the Underlying, the amounts payable or the securities to be delivered or the relevant dates) which it deems appropriate to account for the consequences of such Potential Adjustment Event.

In this context,

“Potential Adjustment Event” means,

with respect to [the] [an] Index, any of the following as determined by the Calculation Agent:

- (i) an Index Modification;
- (ii) an Index Cancellation; or
- (iii) an Index Disruption.

“Index Modification” means

that the Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent stock and capitalization and other routine events).

“Index Cancellation” means

that the Index Sponsor permanently cancels the Index and no Successor Index exists.

“Index Disruption” means

that the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index.

(c) Successor Index.

If [the] [any] Index is

- (i) not calculated and announced by the Index Sponsor any more, but by a successor sponsor

Nachfolgesponsor berechnet und veröffentlicht;  
oder

- (ii) durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im Wesentlichen vergleichbare Formel und Methode zur Berechnung einsetzt wie für den Index,

dann gilt jeweils dieser Index (der „Nachfolgeindex“) fortan als der Index, und die Emissionsbedingungen sind entsprechend zu verstehen.

**[(iii) Für andere Basiswerte entsprechende Bestimmungen (einschließlich Definitionen) hier einfügen]**

]

**[(B) Sofern andere Anpassungsregelungen gelten sollen, entsprechende Bestimmungen hier einfügen]**

- (3) **Mehrere Anpassungsereignisse.** Falls mehr als eines der in § 8b (2) beschriebenen Ereignisse eintritt, sind die gegebenenfalls vorzunehmenden Anpassungen für das zweite und die nachfolgenden Ereignisse an den Emissionsbedingungen vorzunehmen, wie diese bereits auf Grund der vorhergehenden Ereignisse angepasst sind.

- (4) **Außerordentliche Maßnahmen.** Die Emittentin kann im Hinblick auf die Schuldverschreibungen eine außerordentliche Maßnahme ergreifen, wenn ein Besonderer Beendigungsgrund vorliegt.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Außerordentliche Maßnahme“

[Eine Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Emittentin nach § 5 (2) [( )]] („**Außerordentliche Kündigung**“) [und/oder]

**[andere Definition einfügen, falls erforderlich].**

„Besonderer Beendigungsgrund“

[(i)] [Wenn die Berechnungsstelle zu der Auffassung gelangt, dass in den Fällen des Absatzes (2) oder (3) eine Anpassung oder Änderung nicht möglich oder wirtschaftlich nicht sinnvoll ist.] **[gegebenfalls andere Definition einfügen]**

[(ii)] **[gegebenfalls zusätzliche Sachverhalte angeben, die Besondere Beendigungsgründe darstellen]**

- (5) **Verbindlichkeit von Festsetzungen.** Alle Anpassungen, Änderungen, Festsetzungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 8b gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

- (6) **Bekanntmachungen.** Die Emittentin wird, soweit dies unter den gegebenen Umständen sinnvoll und durchführbar ist, nach den vorstehenden Absätzen vorgenommene Anpassungen oder Änderungen sowie den Zeitpunkt ihres Inkrafttretens entsprechend § [12] [ ] bekannt machen.

**[Sofern die Emissionsbedingungen eine physische Lieferung von Basiswerten vorsehen, zusätzlich einfügen:**

- (7) **Physische Lieferung.**

acceptable to the Calculation Agent; or

- (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Index,

then in each case that index (the “Successor Index”) will be deemed to be the Index and the Terms and Conditions shall be construed accordingly.

**[(iii) For other Underlyings, insert applicable provisions (including definitions) here]**

]

**[(B) If other provisions shall apply, insert the relevant provisions here]**

- (3) **Several Adjustment Events.** If more than one of the events described in § 8b (2) occurs, the necessary adjustments (if any) in relation to the second and all other succeeding events shall be made to the Terms and Conditions as such have already previously been modified for the occurrence of the preceding events.

- (4) **Extraordinary Measures.** The Issuer may take an Extraordinary Measure in respect of the Notes, if an Extraordinary Termination Event occurs.

In this context:

“Extraordinary Measure means”

[A redemption of the Notes by the Issuer in accordance with § 5 (2) [( )]] (“**Extraordinary Cancellation**”) [and/or]

**[insert other definition, if required].**

“Extraordinary Termination Event means”

[(i)] [If the Calculation Agent determines that, in the cases of subsection (2) or (3) an adjustment or modification is impossible or economically impracticable.] **[insert other definition as the case may be]**

[(ii)] **[specify additional circumstances which stipulate Extraordinary Termination Events as the case may be]**

- (5) **Determinations Binding.** All adjustments, modifications, determinations and decisions made or obtained for the purposes of the provisions of this § 8b by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

- (6) **Publications.** The Issuer will, to the extent reasonably and practicable in the given circumstances, publish any adjustments and modifications which have been made pursuant to the preceding subsections and the time on which they become effective in accordance with § [12] [ ].

**[If the Terms and Conditions provide for a physical delivery of Underlyings, insert in addition:**

- (7) **Physical Delivery.**

Für den Fall, dass bezüglich von Schuldverschreibungen, die durch Lieferung von Basiswerten eingelöst werden können, am oder nach dem letzten Bewertungstag (aber vor dem Endgültigen Abwicklungstag bzw. dem Vorzeitigen Abwicklungstag) Ereignisse eintreten, die zu Anpassungen oder Änderungen nach diesem § 8b berechtigen, ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), nach unverzüglicher Anzeige an die Gläubiger die Berechnungsstelle zu veranlassen, dass

- (i) ein Barausgleichsbetrag festgesetzt wird, welchen die Emittentin anstelle der zu liefernden Basiswerte in Erfüllung ihrer Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen an die Gläubiger leisten kann und der den angemessenen wirtschaftlichen Wert dieser Basiswerte (unter Berücksichtigung des Ereignisses, welches zu einer Anpassung oder Änderung nach diesem § 8b berechtigt) widerspiegelt; und/oder
- (ii) die für die Lieferung der Basiswerte maßgeblichen Bestimmungen in den Emissionsbedingungen entsprechend den hierin enthaltenen Bestimmungen angepasst werden.

]

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

#### § 9 KÜNDIGUNG

- (1) **Kündigungsgründe.** Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
  - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
  - (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
  - (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn, dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder

If, in respect of Notes that can be redeemed by the delivery of Underlyings, on or after the last Valuation Date (but before the Final Settlement Date or the Early Settlement Date, as the case may be), events occur which would allow any adjustments or modifications under this § 8b, the Issuer is entitled, but not obliged, upon notice to be given to the holders without undue delay, to instruct the Calculation Agent to

- (i) determine a cash settlement amount which the Issuer may pay to the holders instead of the underlyings which are to be delivered in discharge of its obligations under the Notes and which represents the fair economic value of such Underlyings (taking into account the event which gives rise to an adjustment or modification in accordance with this § 8b); and/or
- (ii) adjust the provisions in the Terms and Conditions which are relevant for the delivery of the relevant Underlyings corresponding to the provisions contained herein.

]

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

#### § 9 ACCELERATION

- (1) **Events of Default.** Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Holder dependent Redemption Amount (as described below), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
  - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings or the Issuer offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
  - (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or

- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen beheben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

In diesem Zusammenhang meint „Vorzeitiger Gläubigerabhängiger Rückzahlungsbetrag“ [**Vorzeitigen Gläubigerabhängigen Rückzahlungsbetrag einfügen**].

- (2) **Benachrichtigung.** Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13] Absatz [(4)] definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

]

#### § [10] [ ] ERSETZUNG

- (1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung,

- (i) es der Emittentin gestattet ist, eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und
- (ii) sie mit der Erteilung der hierfür erforderlichen Genehmigungen rechnen kann;

andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle gegebenenfalls erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der

- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business, or

- (g) any governmental order, decree or enactment is made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

In this context, “Early Holder dependent Redemption Amount” means [**insert Early Holder dependent Redemption Amount**].

- (2) **Notice.** Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1), shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13] paragraph [(4)]) or in other appropriate manner.

]

#### § [10] [ ] SUBSTITUTION

- (1) **Substitution.** The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement the Issuer

- (i) may establish and continue to operate such a company and
- (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end;

otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with such issue (the “Substitute Debtor”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and, if service of process vis-à-vis the Substitute Debtor would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations (if necessary) and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or

Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

**[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde[:] [und] [.]

]

**[Bei nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und
- (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Gesetzes über das Kreditwesen ist,
- (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem [Gesamtnennbetrag][Gesamtstückzahl] der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und
- (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde[:] [und] [.]

]

**[Für A-Emissionen einfügen:**

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

]

- (2) **Bekanntmachung.** Jede Ersetzung ist gemäß § [12] [ ] bekannt zu machen.
- (3) **Änderung von Bezugnahmen.** Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als

withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place[:] [and] [.]

]

**[In the case of subordinated Notes insert:**

- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and
- (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1(7) and 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*)
- (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the [aggregate principal amount] [aggregate number] of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place[:] [and] [.]

]

**[In case of A-Issuances insert:**

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

]

- (2) **Notice.** Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12] [ ].
- (3) **Change of References.** In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to

Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Desweiteren gilt im Falle einer Ersetzung folgendes:

[(a)] in § 7 [**falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 5 (2) [(a)]] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat [;] [.]

**[im Fall der Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (b) § 9 (1) (c) bis (g) finden auch auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin Anwendung;
- (c) in § 9 (1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

]

§ [11] [ ]  
**BEGEBUNG WEITERER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND  
ENTWERTUNG**

- (1) **Begebung weiterer Schuldverschreibungen.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/ oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft, getilgt oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[(a)] in § 7 [**if Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert:** and § 5 (2) [(a)]] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor[;] [.]

**[in the case of unsubordinated Notes insert:**

- (b) § 9 (1) (c) to (g) shall also apply to the Issuer in its capacity as Guarantor;
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the Guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reasons.

]

§ [11] [ ]  
**FURTHER ISSUES, PURCHASES AND  
CANCELLATION**

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, cancelled or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation at any time. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all the Holders of such Notes.
- (3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.



§ [12] [ ]  
MITTEILUNGEN

- (1) **Bekanntmachung.** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind jeweils
- [im elektronischen Bundesanzeiger] [sowie] [- soweit und solange aufgrund anwendbarer Bestimmungen erforderlich -] [.]  
[auf der Webseite [Webseite einfügen]] [sowie] [in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in]  
[Deutschland] [Luxemburg]  
[London] [Frankreich]  
[der Schweiz] [anderen Ort einfügen]  
[, voraussichtlich  
[der Börsen-Zeitung]  
[d' Wort] [Tageblatt]  
[der Financial Times] [La Tribune]  
[der Neue Zürcher Zeitung] [Le Temps]  
[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]  
]  
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.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse dies zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

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

- (1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (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 deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.
- (4) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der

§ [12] [ ]  
NOTICES

- (1) **Publication.** All notices concerning the Notes shall be published
- [in the elektronischer Bundesanzeiger] [and] [- as far as and as along as required by applicable provisions -] [.]  
[on the website [insert website]] [and]  
[in a leading daily newspaper having general circulation in]  
[Germany] [Luxembourg]  
[London] [France]  
[Switzerland] [specify other location].  
[These newspapers are expected to be the  
[Börsen-Zeitung]  
[d' Wort] [Tageblatt]  
[Financial Times] [La Tribune]  
[Neue Zürcher Zeitung] [Le Temps]  
[insert other applicable newspaper having general circulation]  
].
- Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

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

§ [13] [ ]  
APPLICABLE LAW, PLACE OF  
PERFORMANCE, PLACE OF  
JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) **Applicable Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Place of Performance.** Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“Proceedings”) arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.
- (4) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are party, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of

folgenden Grundlage geltend zu machen:

- (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
    - (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
    - (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
    - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und
  - (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
  - (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing System.
- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes
    - (a) stating the full name and address of the Holder,
    - (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and
    - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b); and
  - (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes; or
  - (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§ [14] [ ]  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ [15] [ ]  
SALVATORISCHE KLAUSEL**

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

**§ [16] [ ]  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst.

[Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist maßgeblich und rechtlich bindend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**§ [14] [ ]  
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

**§ [15] [ ]  
SEVERABILITY**

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

**§ [16] [ ]  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language.

[An English language translation has been provided. The German text shall be prevailing and legally binding. The English language translation is provided for convenience only.]

ANNEX A.

**TECHNISCHER ANHANG FÜR VERZINSLICHE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT  
BASISWERTABHÄNGIGER VERZINSUNG  
UND/ODER RÜCKZAHLUNG  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

Der nachfolgende Abschnitt enthält Bausteine mit Definitionen und anderen Bestimmungen, welche entsprechend der in Teil I (A) und in diesem Annex A vorgesehenen Vorschriften an den jeweils bezeichneten Stellen in den Emissionsbedingungen bzw. den nachfolgenden Bausteinen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Schuldverschreibungen aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Bausteine auch mehrfach in die Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

ANNEX A.

**TECHNICAL ANNEX FOR INTEREST BEARING  
NOTES AND NOTES WITH UNDERLYING  
RELATED INTEREST AND/OR REDEMPTION  
(ENGLISH VERSION)**

The following section includes building blocks with definitions and other provisions are included in accordance with the provisions in Part I (A) and in this Annex A at the relevant places in the Terms and Conditions or in the following building blocks or which may be included optionally or depending on the features of the Notes. If required, certain single building blocks may be included more than once in the Terms and Conditions.

(A) BAUSTEINE FÜR BESTIMMTE VORSCHRIFTEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN	(A) BUILDING BLOCKS FOR CERTAIN PROVISIONS OF THE TERMS AND CONDITIONS								
(1) Bausteine für § 3 (2) (a) der Emissionsbedingungen:	(1) Building blocks for § 3 (2)(a) of the Terms and Conditions:								
<i>[(a) Baustein „Festzins“:</i>	<i>[(a) Building block “Fixed Interest”:</i>								
(i) Falls der gleiche Festzinssatz für die gesamte Laufzeit gilt, einfügen:	(i) If the same fixed interest rate shall be applied for the entire term, insert:								
[Festzinssatz einfügen] % per annum]	[insert fixed interest rate] % per annum]								
(ii) Falls unterschiedliche Festzinssätze zur Anwendung kommen sollen, einfügen:	(ii) If different fixed interest rates shall be applied, insert:								
für die einzelnen Zinsperioden jeweils die folgenden Zinssätze:	for the respective Interest Periods the respective Interest Rates as follows:								
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Zinsperiode [(lfd. Nr.)]</th> <th>Zinssatz</th> <th>Interest Period [(No.)]</th> <th>Interest Rate</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]</td> <td>[Festzinssatz einfügen]</td> <td>[insert Interest Period] [(No.)]</td> <td>[insert fixed interest rate]</td> </tr> </tbody> </table>	Zinsperiode [(lfd. Nr.)]	Zinssatz	Interest Period [(No.)]	Interest Rate	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen]	[insert Interest Period] [(No.)]	[insert fixed interest rate]	
Zinsperiode [(lfd. Nr.)]	Zinssatz	Interest Period [(No.)]	Interest Rate						
[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	[Festzinssatz einfügen]	[insert Interest Period] [(No.)]	[insert fixed interest rate]						
]	]								
<i>[(b) Baustein „Referenzsatzabhängiger Zins“:</i>	<i>[(b) Building block “Reference Rate Related Interest”:</i>								
(i) Falls der gleiche Referenzsatz für die gesamte Laufzeit gilt, einfügen:	(i) If the same reference rate shall be applied for the entire term, insert:								
[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen].	[insert building block “Reference Rate” of this Annex A].								
Für die Zwecke der unter § 3 (2) erforderlichen Berechnungen wird der jeweils anwendbare „Referenzsatz“ ermittelt als	For the purposes of the calculations to be made under this § 3 (2), the relevant applicable “Reference Rate” shall be determined as								
[Baustein „Ermittlung des Referenzsatzes“ aus diesem Annex A einfügen].	[insert building block “Determination of Reference Rate” of this Annex A].								
]	]								

**(ii) Falls unterschiedliche Referenzsätze zur Anwendung kommen sollen, einfügen:**

für die einzelnen Zinsperioden jeweils die folgenden Referenzsätze mit den folgenden Merkmalen:

<i>Zinsperiode</i> [(lfd. Nr.):]	[Zinsperiode einfügen] [(lfd. Nr.)]	<i>Interest Period</i> [(No.):]	[insert Interest Period] [(No.)]
<i>Referenzsatz</i> ©:	[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]	<i>Reference Ra</i> ©(R):	[insert building block “Reference Rate“ of this Annex A]
<i>Ermittlung des Referenzsatzes:</i>	[Baustein „Ermittlung des Referenzsatzes“ aus diesem Annex A einfügen]	<i>Determination of Reference Rate:</i>	[insert buliding block „Determination of the Reference Rate“ of this Annex A]

]

**(ii) If different reference rates shall be applied, insert:**

for the respective Interest Periods the respective Reference Rates with the following attributes:

]

**[(c) Baustein „Basiswertabhängiger Zins:**

**(i) Falls die Verzinsung von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

einen Zinssatz, der abhängig von der Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Basiswerts ist und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Wobei folgendes gilt: „Basiswert“ ist

[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]

[Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen]

[Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen]

[andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]

**(ii) Falls die Verzinsung von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:**

einen Zinssatz, der abhängig ist von der Wertentwicklung der nachfolgend beschriebenen Basiswerte (B) ist (die „Basiswerte“ und jeweils ein „Basiswert“) und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

**[(c) Building block “Underlying Related Interest”:**

**(i) If the interest is related to a single underlying, insert:**

an interest rate which is dependent on the performance of the underlying as described hereinafter and will be determined as follows:

[insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

Where the following shall apply: “Underlying” is

[insert building block “Reference Rate” of this Annex A]

[insert building block “Share” of this Annex A]

[insert building block “Index” of this Annex A]

[insert other description of the Underlying]

**(ii) If the interest is dependent on more than one underlying, insert:**

an interest rate which is dependent on the performance of the underlyings (B) as described hereinafter (the “Underlyings” and each an “Underlying”) and which is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

Hierbei gilt:

[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:

In this context, the following shall apply:

[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:

<i>Basiswert (B):</i>	[Ifd. Nr. einfügen]	<i>Underlying (B):</i>	[insert No.]
<i>Beschreibung:</i>	[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen] [Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen] [Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen] [andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]	<i>Description:</i>	[insert building block “Reference Rate” of this Annex A] [insert building block “Share” of this Annex A] [insert building block “Index” of this Annex A] [insert other description of the Underlying]

**[(iii) Falls die Verzinsung von mehreren Basiswerten abhängig, die einen Korb bilden, einfügen:**

einen Zinssatz, der abhängig ist von einem Korb (wie nachstehend beschrieben) [ggf. Bezeichnung des „Korbs“ einfügen] und wie folgt ermittelt wird:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Zinssatzes bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen und Definitionen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

Wobei folgendes gilt: „Korb“ ist

[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]

**[(iii) If the interest is dependent on more than one underlying, which forms a Basket insert:**

an interest rate which is dependent on a basket (as discribed below) [insert name of the “Basket”, if required] and which is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings and the definitions to determine the interest rate or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

Where the following shall apply: “Basket” is

[insert building block “Basket” of this Annex A]

**(2) Bausteine für § 5 (1) der Emissionsbedingungen:**

[(a) Baustein „Fester Rückzahlungsbetrag“:

beträgt [Rückzahlungsbetrag einfügen] pro Schuldverschreibung.]

[(b) Baustein „Basiswertabhängiger Rückzahlungsbetrag“:

**[(i) Falls der Rückzahlungsbetrag von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

ist abhängig von der Wertentwicklung [des] [der]

[falls der Basiswert bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 maßgeblich ist, einfügen:

[Bezeichnung des Basiswerts einfügen], wie in § 3 (2) beschrieben (der „Basiswert“).

]

[bei einem anderen Basiswert einfügen:

nachfolgend beschriebenen Basiswerts (der „Basiswert“):

[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]

[Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen]

[Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen]

[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]

[andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]

**(2) Building blocks for § 5 (1) of the Terms and Conditions:**

[(a) Building block “Fixed Redemption Amount”:

Is [insert Redemption Amount] per Note.]

[(b) Building block “Underlying Related Redemption Amount”:

**[(i) If the Redemption Amount is dependent on a single Underlying, insert:**

is dependent on the performance of

[if the Underlying is also relevant for the determination of Interest under § 3 insert:

[insert name of Underlying], as described in § 3 (2) (the “Underlying”).

]

[in the case of another Underlying insert:

the Underlying as described hereinafter (the “Underlying”):

[insert building block “Reference Rate” of this Annex A]

[insert building block “Share” of this Annex A]

[insert building block “Index” of this Annex A]

[insert building block “Basket” of this Annex A]

[insert other description of the Underlying]

]

Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

]

[(ii) Falls der Rückzahlungsbetrag von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:

ist abhängig von der Wertentwicklung der

[falls die Basiswerte bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 maßgeblich sind, einfügen: [Bezeichnung der Basiswerte einfügen], wie in § 3 (2) beschrieben (jeweils ein „Basiswert“).]

[bei anderen Basiswerten einfügen: nachfolgend beschriebenen Basiswerte (jeweils ein „Basiswert“):

[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:

<i>Basiswert (B):</i>	[Ifd. Nr. einfügen]	<i>Underlying (B):</i>	[insert No.]
<i>Beschreibung:</i>	[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen] [Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen] [Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen] [Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen] [andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]	<i>Description:</i>	[insert building block “Reference Rate” of this Annex A] [insert building block “Share” of this Annex A] [insert building block “Index” of this Annex A] [insert building block “Basket” of this Annex A] [insert other description of the Underlying]

Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]

]

The Redemption Amount is determined as follows:

[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]

]

[(ii) If the Redemption Amount is dependent on more than one Underlying, insert:

is dependent on the performance of the

[if the Underlyings are also relevant for the determination of Interest under § 3 insert: [insert name of Underlyings], as described in § 3 (2) (each an “Underlying”).]

[in the case of other Underlyings insert: Underlyings as described hereinafter (each an “Underlying”):

[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:

**(3) Bausteine für § 5 (2) der Emissionsbedingungen:**

[(a) Baustein „Fester Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag beträgt [Betrag einfügen] pro Schuldverschreibung.]

[(b) Baustein „Am Rückzahlungsbetrag orientierter Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist entsprechend den Bestimmungen für die Ermittlung des Rückzahlungsbetrags in § 5 (1) (a) zu ermitteln, wobei [erforderliche Definitionen einfügen].]

**(3) Building blocks for § 5 (2) of the Terms and Conditions:**

[(a) Building block „Fixed Early Redemption Amount“:

The Early Redemption Amount is [insert amount] per note.]

[(b) Building block “Redemption Amount Related Early Redemption Amount“:

The Early Redemption Amount shall be determined in accordance with the provisions for the determination of the Redemption Amount as set out in § 5 (1) (a), where [insert necessary definitions].]

[(c) Baustein „Basiswertabhängiger Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag“:

**[(i) Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von einem einzelnen Basiswert abhängt, einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung [des] [der]

**[falls der Basiswert bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 oder des Rückzahlungsbetrages nach § 5 (1) maßgeblich ist, einfügen:**

**[Bezeichnung des Basiswerts einfügen]**, wie in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] beschrieben (der „Basiswert“).

]

**[bei einem anderen Basiswert einfügen:**

nachfolgend beschriebenen Basiswerts (der „Basiswert“):

**[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

**[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]**

]

**[(ii) Falls der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von mehreren Basiswerten abhängt, einfügen:**

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung der

**[falls die Basiswerte bereits für die Berechnung von Zinsen nach § 3 oder des Rückzahlungsbetrages nach § 5 maßgeblich sind, einfügen:**

**[Bezeichnung der Basiswerte einfügen]**, wie in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] beschrieben (jeweils ein „Basiswert“).

[(c) Building block “Underlying Related Early Redemption Amount”:

**[(i) If the Early Redemption Amount is dependent on a single Underlying, insert:**

The Early Redemption Amount is dependent on the performance of

**[if the Underlying is also relevant for the determination of Interest under § 3 or the Redemption Amount under § 5 insert:**

**[insert name of Underlying]**, as described in [§ 3 (2)] [[§ 5 (1)] (the “Underlying”).

]

**[in the case of another Underlying insert:**

the Underlying as described hereinafter (the “Underlying”):

**[insert building block “Reference Rate” of this Annex A]**

**[insert building block “Share” of this Annex A]**

**[insert building block “Index” of this Annex A]**

**[insert building block “Basket” of this Annex A]**

**[insert other description of the Underlying]**

The Early Redemption Amount is determined as follows:

**[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Early Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]**

]

**[(ii) If the Early Redemption Amount is dependent on more than one Underlying, insert:**

The Early Redemption Amount is dependent on the performance of the

**[if the Underlyings are also relevant for the determination of Interest under § 3 or the Redemption Amount under § 5 insert:**

**[insert name of Underlyings]**, as described in [§ 3 (2)] [§ 5 (1)] (each an “Underlying”).

] **[bei anderen Basiswerten einfügen:**  
 nachfolgend beschriebenen Basiswerte (jeweils ein „Basiswert“):  
**[Die verschiedenen Basiswerte (B) von B=1 bis B=n hier einfügen:**

] **[in the case of other Underlyings insert:**  
 Underlyings as described hereinafter (each an “Underlying”):  
**[Insert different underlyings (B) with B=1 to B=n here:**

<i>Basiswert (B):</i>	<b>[Ifd. Nr. einfügen]</b>	<i>Underlying (B):</i>	<b>[insert No.]</b>
<i>Beschreibung:</i>	<b>[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]</b> <b>[Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen]</b> <b>[Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen]</b> <b>[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]</b> <b>[andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]</b>	<i>Description:</i>	<b>[insert building block “Reference Rate” of this Annex A]</b> <b>[insert building block “Share” of this Annex A]</b> <b>[insert building block “Index” of this Annex A]</b> <b>[insert building block “Basket” of this Annex A]</b> <b>[insert other description of the Underlying]</b>

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird wie folgt ermittelt:

The Early Redemption Amount is determined as follows:

**[Es sind hier alle für die Beschreibung des Verfahrens zur Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. für die Formel maßgeblichen Bestimmungen einzufügen, wobei die entsprechenden Formulierungen den nachstehenden „Bausteinen für die Ermittlung von Beträgen/Zinssätzen“ entnommen werden oder andere Beschreibungen eingefügt werden können.]**

**[Insert here all relevant provisions regarding the description of the proceedings to determine the Early Redemption Amount or for the formula, where the corresponding wording may be taken from the “Building Blocks for the determination of Amounts/Interest Rates” below or any other descriptions may be inserted.]**

]

]



**(B)**  
**BAUSTEINE FÜR DIE BESCHREIBUNG VON  
BASISWERTEN**

**(B)**  
**BUILDING BLOCKS FOR THE DESCRIPTION OF  
UNDERLYINGS**

[(a) Baustein „Referenzsatz“:

einen Referenzsatz (der „Referenzsatz“) mit den nachfolgenden Merkmalen:

[(a) Building block “Reference Rate“:

a reference rate (the “Reference Rate”) with the following features:

<i>Bezeichnung des Referenzsatzes</i>	<i>Kurzbeschreibung und Zeitraum</i>	<i>Name of the Reference Rate</i>	<i>Brief Description and Relevant Period</i>
[EURIBOR]	[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) ist der Zinssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum.] <b>[relevanten Zeitraum einfügen]</b>	[EURIBOR]	[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) is the interest rate for deposits in Euro for a certain period.] <b>[insert relevant period]</b>
[LIBOR]	[London Interbank Offered Rate (LIBOR) ist der Zinssatz für Einlagen in verschiedenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum.] <b>[relevanten Zeitraum einfügen]</b>	[LIBOR]	[London Interbank Offered Rate (LIBOR) is the interest rate for deposits in different currencies for a certain period.] <b>[insert relevant period]</b>
[anderen Referenzsatz einfügen]	<b>[entsprechende Beschreibung des Referenzsatzes einfügen]</b>	<b>[insert other Reference Rate]</b>	<b>[insert respective description of the Reference Rate]</b>

]

]

[(b) Baustein „Aktie“:

eine Aktie (die „Aktie“) mit den nachfolgenden Merkmalen:

[(b) Building block “Share“:

a share (the “Share”) with the following features:

*Aktien-emittentin*

**[Name der Gesellschaft einfügen]**

*Share Issuer:*

**[insert name of the company]**

*[Aktien-gattung:*

**[Bezeichnung der Aktiegattung einfügen]**

*[Share Type:*

**[insert description of share type]**

*Wertpapier-Kennnummer:*

**[ISIN einfügen]  
[andere Kenn-Nr. einfügen]**

*Security Code:*

**[insert ISIN]  
[insert other Security Code]**

*Börse:*

**[Name der Börse einfügen]**

*Exchange:*

**[insert name of the Exchange]**

[die Börse, an welcher die Aktie nach dem Ermessen der Berechnungsstelle überwiegend gehandelt wird], oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. anderes Kurssystem, auf die sich der Handel in der Aktie vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Aktie eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse).]

[the exchange where the Share is mainly traded, as determined by the Calculation Agent, in its discretion], or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in the share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to such share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]

*[Bezugsbörse:*

**[Name der Bezugsbörse einfügen]**

*[Related*

**[insert name of the related exchange]**

[die Börse, an der nach Feststellung der Berechnungsstelle (in deren Ermessen) Termin- der Optionskontrakte auf die

[the exchange where futures or options contracts relating to the share are mainly traded, as determined by the

	Aktie hauptsächlich gehandelt werden] oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. Kurssystem, auf welche sich der Handel in Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Futures- und Optionskontrakte auf die Aktie eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse)]		Calculation Agent] or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]
<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[der Planmäßige Handelsschluss an der Börse am jeweiligen Bewertungstag bzw., falls die Börse vor ihrem Planmäßigen Handelsschluss schließt und der angegebene Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Ende des regulären Handels liegt, ist Bewertungszeitpunkt dieser Handelsschluss.]	<i>Valuation Time:</i>	[the Scheduled Closing Time on the Exchange on the respective Valuation Date or, if the Exchange closes prior to the Scheduled Closing Time and the indicated Valuation Time is after the actual closing of the regular trading, the Valuation Time is such time of the closing of the trading (as the case may be).]
	<b>[andere Definition einfügen]</b>		<b>[insert other definition]</b>
<i>Planmäßiger Handelsschluss:</i>	[in Bezug auf die Börse und (sofern vorhanden) auf die Bezugsbörse und einen Planmäßigen Handelstag, der vorgesehene wochentägliche Handelsschluss dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Planmäßigen Handelstag, ungeachtet eines möglichen nachbörslichen oder anderen außerhalb der gewöhnlichen Handelszeiten stattfindenden Handels]	<i>Scheduled Closing Time:</i>	[in respect of the Exchange or, if any, the Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside the hours of the regular trading session hours]
	<b>[andere Definition einfügen]</b>		<b>[insert other definition]</b>
<i>Planmäßiger Handelstag:</i>	[jeder Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind]	<i>Scheduled Trading Day:</i>	[any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions]
	<b>[andere Definition einfügen]</b>		<b>[insert other definition]</b>
]		]	

**[(c) Baustein „Index“:**

ein Index (der „Index“) mit den nachfolgenden Merkmalen:

<i>Indexbezeichnung:</i>	<b>[Bezeichnung des Index einfügen]</b>
<i>Indexsponsor:</i>	<b>[Name der Person oder Gesellschaft einfügen]</b>
<i>[Kurzbeschreibung:</i>	<b>[kurze Beschreibung des Index einfügen]</b>
<i>[ISIN:</i>	<b>[ISIN einfügen]</b>
<i>[Börse:</i>	<b>[Name der Börse einfügen],</b> oder jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. anderes Kurssystem, die den Handel in den zum Index gehörenden Aktien vorübergehend übernommen haben

**[(c) Building block “Index“:**

an index (the “Index“) with the following features:

<i>Index Name:</i>	<b>[insert name of the Index]</b>
<i>Index Sponsor:</i>	<b>[insert name of the person or the company]</b>
<i>[Brief Description:</i>	<b>[insert brief description]</b>
<i>[ISIN:</i>	<b>[insert ISIN]</b>
<i>[Exchange:</i>	<b>[insert name of the Exchange],</b> or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in the share comprised in the index has temporarily relocated (provided that the Calculation

	<p>(sofern die Berechnungsstelle nach ihrem Ermessen der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die zum Index gehörenden Aktien eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Börse).]</p>		<p>Agent has determined, in its discretion, that there is comparable liquidity relative to such share comprised in the index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).]</p>
<p>[Bezugsbörse:</p>	<p><b>[Name der Börse einfügen],</b> jede Nachfolgeeinrichtung dieser Börse oder jede andere Börse bzw. Kurssystem, auf die sich der Handel in Termin- oder Optionskontrakten auf den Index vorübergehend verlagert hat (sofern die Berechnungsstelle der Auffassung ist, dass es an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. Kurssystem für die Termin- oder Optionskontrakte auf den Index eine vergleichbare Liquidität gibt wie an der ursprünglichen Bezugsbörse).]</p>	<p>[Related Exchange:</p>	<p><b>[insert name of the related exchange],</b> or any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).]</p>
<p>Bewertungszeitpunkt:</p>	<p><b>[Zeitpunkt einfügen]</b> [den Planmäßigen Handelsschluss an der Börse am jeweiligen Bewertungstag oder Durchschnittstag oder Automatischen Einlösungstag]. Falls die Börse vor dem Planmäßigen Handelsschluss schließt und der angegebene Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Ende des regulären Handels liegt, ist Bewertungszeitpunkt dieser Handelsschluss.]</p>	<p>Valuation Time:</p>	<p><b>[insert time]</b> [the Scheduled Closing Time on the Exchange on the respective Valuation Date or Averaging Date or Automatic Redemption Date]. If the Exchange closes prior to the Scheduled Closing Time and the indicated Valuation Time is after the actual closing of the regularly trading, the Valuation Time is such time of the closing of the trading (as the case may be).]</p>
<p>Planmäßiger Handelsabschluss:</p>	<p><b>[andere Definition einfügen]</b> [in Bezug auf die Börse und (sofern vorhanden) auf die Bezugsbörse und einen Planmäßigen Handelstag, den vorgesehenen wochentäglichen Handelsschluss dieser Börse oder (sofern vorhanden) der Bezugsbörse an diesem Planmäßigen Handelstag, ungeachtet eines möglichen nachbörslichen oder anderen außerhalb der gewöhnlichen Handelszeiten stattfindenden Handels]</p>	<p>Scheduled Closing Time:</p>	<p><b>[insert other definition]</b> [in respect of the Exchange or, if any, the Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or, if any, the Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the hours of the regular trading session hours]</p>
<p>Planmäßiger Handelstag:</p>	<p><b>[andere Definition einfügen]</b> [jeder Tag, an dem die Börse und die Bezugsbörse üblicherweise für den Handel während ihrer jeweiligen gewöhnlichen Handelszeiten geöffnet sind]</p>	<p>Scheduled Trading Day:</p>	<p><b>[insert other definition]</b> [any day on which the Exchange and the Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions]</p>
<p>]</p>		<p>]</p>	

***[(d) Baustein „Korb“:***

[ein] Korb (der „Korb“) aus verschiedenen Basiswerten (die „Basiswerte“ und jeweils ein „Basiswert“) mit der Bezeichnung **[Bezeichnung einfügen]** und den folgenden Merkmalen:

***[(d) Building block “Basket“:***

a basket (the “Basket“) comprised of different Underlyings (the “Underlyings” and each an “Underlying”) with the name **[insert name]** and the following features:

<i>Nr.</i>	<i>Bezeichnung des Basiswerts</i>	<i>[Anzahl] [Gewichtung] [andere relevante Größe]</i>	<i>No.</i>	<i>Name of Underlying</i>	<i>[Number] [Weighting] [other relevant factor]</i>
[N]	<b>[Bezeichnung des Basiswerts einfügen]</b>	<b>[Anzahl des Einheiten des Basiswerts einfügen] [Gewichtung des Basiswerts einfügen] [andere relevante Größe einfügen]</b>	[N]	<b>[insert name of the Underlying]</b>	<b>[insert number of units of the Underlying] [insert weighting of the Underlying] [insert other relevant factor]</b>

Hierbei gilt:

**[Die verschiedenen Basiswerte (N) von N=1 bis N=n hier einfügen:**

„Basiswert (1)“:

**[Baustein „Referenzsatz“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Aktie“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Index“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[Baustein „Korb“ aus diesem Annex A einfügen]**

**[andere Beschreibung des Basiswerts einfügen]**

„Basiswert ([Nummer einfügen])“:

**[Beschreibung des weiteren Basiswerts bzw. der weiteren Basiswerte einfügen].**

**[weitere korbbezogene Informationen einfügen, soweit erforderlich]**

In this context, the following shall apply:

**[Insert different Underlyings (N) with N=1 to N=n here:**

“Underlying (1)“:

**[insert building block “Reference Rate” of this Annex A]**

**[insert building block “Share” of this Annex A]**

**[insert building block “Index” of this Annex A]**

**[insert building block “Basket” of this Annex A]**

**[insert other description of the Underlying]**

“Underlying ([insert number])“:

**[insert description of other underlying(s)]**

**[insert further information relating to the Basket, if required]**

(C)  
**BAUSTEINE FÜR DIE ERMITTLUNG VON  
BETRÄGEN/ZINSSÄTZEN**

[(a) Baustein „Ermittlung des Referenzsatzes“:

**[(i) Bei Bildschirmfeststellung einfügen:**

, vorbehaltlich der Regelungen für Marktstörungen (§ 8a) und Anpassungen (§ 8b), entweder:

- (1) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (2) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

**[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

**[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]

aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Bewertungstag (wie nachstehend definiert) zur Relevanten Uhrzeit (Ortszeit am Relevanten Ort) (jeweils wie nachstehend definiert) angezeigt werden

**[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert),

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

In diesem Zusammenhang bedeutet:

„Bewertungstag“

[den Zinsfestlegungstag]

[den Anfänglichen Bewertungstag] [,] [und]

[den Endgültigen Bewertungstag] [,] [und]

[jeden Durchschnittstag] [,] [und]

[jeden Beobachtungstag] [,] [und]

[jeden Automatischen Beendigungs-Bewertungstag]

**[andere Definition einfügen]**

bzw., falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein [Planmäßiger Handelstag] **[anderen Tag einfügen]** ist, den unmittelbar darauf folgenden [Planmäßigen Handelstag] **[anderen Tag einfügen]**.

„Bildschirmseite“

**[Bildschirmseite einfügen].**

„Relevante Uhrzeit“

[ca. 11.00 Uhr] **[andere Uhrzeit]**

„Relevanter Ort“

[Brüssel] [London] **[anderer relevanter Ort]**

[  
„Marge“

(C)  
**BUILDING BLOCKS FOR THE DETERMINATION  
OF AMOUNTS/INTERESTS**

[(a) Building block “Determination of the Reference Rate“

**[(i) In case of Screen Page Determination insert:**

, subject to the provisions for market disruptions (§ 8a) and adjustments (§ 8b), either

- (1) the bid price (if only one bid price is displayed on the Screen Page (as defined hereinafter)), or
- (2) the arithmetic mean (if necessary rounded up or down to the next

**[if EURIBOR is the Reference Rate, insert:** thousandth per cent., where 0.0005]

**[if EURIBOR is not the Reference Rate, insert:** one hundred thousandth per cent., where 0.000005]

is rounded up) of the bid prices,

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page on the Valuation Date (as defined hereinafter) at the Relevant Time (Time of the Relevant Place) (each as defined hereinafter)

**[in the case of a Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined hereinafter),

all as determined by the Calculation Agent.

In this context,:

“Valuation Date“ means

[the Interest Determination Date]

[Initial Valuation Date] [,] [and]

[the Final Valuation Date] [,] [and]

[each Averaging Date] [,] [and]

[each Observation Date] [,] [and]

[each Automatic Termination Valuation Date]

**[insert other definition]**

or, if [such date] [any such date] is not a [Scheduled Trading Date] **[insert other day]**, the immediately succeeding [Scheduled Trading Date] **[insert other day]**.

“Screen Page“

**[insert Screen Page].**

“Relevant Time“

[approximately 11:00 a.m.] **[other time]**

“Relevant Place“

[Brussels] [London] **[other relevant place]**

[  
“Margin“

[wenn die Marge für die gesamte Laufzeit konstant festgelegt ist, einfügen:

[Betrag der Marge einfügen] % per annum.

]

[wenn die Marge während der Laufzeit unterschiedlich ist, einfügen:

[Marge (in % per annum) und jeweilige Bestimmung für ihre Anwendung einfügen]

]

[(ii) Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen von (i) einzufügen

]

[(iii) Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 bzw. 2006 ISDA-Definitionen beizufügen

]

[(iv) Sofern eine andere Methode für die Feststellung des Zinssatzes anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der unter (i) bis (ii) aufgeführten Bestimmungen einzufügen]

[if the Margin shall be the same for the entire term insert:

[insert amount of the Margin] % per annum.

]

[if the Margin is different during the term insert:

[insert Margin (in % per annum) and the respective determination for its application]

]

[(ii) If the Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, the respective details are to be inserted instead of the conditions under (i)

]

[(iii) If ISDA-Determination shall be applicable, the respective provisions are to be inserted and the 2000 or 2006 (as the case may be) ISDA-Definitions which are published by the International Swaps and Derivatives Association have to be attached

]

[(iv) If any other method shall be applicable to determine the interest rate, the respective details are to be inserted instead of the conditions under (i) to (iii)]

[(b) Bausteine „Ermittlung von Zinsen oder Rückzahlungsbeträgen bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbeträgen“:

[(i) Im Fall einer Schlussbetrachtung einfügen:

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] am Endgültigen Bewertungstag abhängig und wird wie folgt ermittelt:

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],

wobei gilt:

[„Anfänglicher Bewertungstag“:

[Anfänglichen Bewertungstag einfügen].]

„Endgültiger Bewertungstag“:

[den jeweiligen Zinsfestlegungstag]

[anderen endgültigen Bewertungstag einfügen].

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

[(ii) Im Fall einer Durchschnittsbetrachtung einfügen:

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] an den Durchschnittstagen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],

wobei gilt:

„Durchschnittstag“

[einzelne Durchschnittstage einfügen].

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

[(iii) Im Fall einer Betrachtung an bestimmten

[(b) Building blocks “Determination of Interest or Redemption Amounts or Early Redemption Amounts”:

[(i) In the case of final valuation, insert:

is dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Final Valuation Date and shall be determined as follows:

[Description of the method for the determination of the relevant amount per Note],

where,

[“Initial Valuation Date” means [insert Initial Valuation Date].]

“Final Valuation Date” means

[the relevant Interest Determination Date]

[insert other Final Valuation Date].

[insert other definitions, if required].

]

[(ii) In the case of averaging valuation, insert: is

dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Averaging Dates and shall be determined as follows:

[Description of the method to determine the relevant amount per Note],

where,

“Averaging Date” means

[insert individual Averaging Dates].

[insert other definitions, if required].

]

[(iii) In the case of a valuation on certain observation

**Beobachtungstagen einfügen:**

ist vom Stand [des Basiswerts] [der Basiswerte] an den Beobachtungstagen abhängig und wird wie folgt ermittelt: wobei

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],

wobei gilt

„Beobachtungstage“:

[einzelne Beobachtungstage einfügen].

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich]

]

**[(iv) Im Fall einer Betrachtung verschiedener Beobachtungszeiträume (Cliquet) einfügen:**

ist von der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Basiswerte] in den einzelnen Beobachtungszeiträumen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],

wobei gilt

„Beobachtungszeitraum“

[einzelne Beobachtungszeiträume einfügen].

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

**[(v) Im Fall einer Betrachtung von Höchst- oder Tiefstständen (Lookback) einfügen:**

ist vom [Höchststand] [Tiefststand] [des Basiswerts] [der Basiswerte] während der Laufzeit der Schuldverschreibungen abhängig und wird wie folgt ermittelt:

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung],

wobei gilt

[„Höchststand“:

[Definition für Höchststand einfügen].]

[„Tiefststand“:

[Definition für Tiefststand einfügen].]

[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].

]

**[(vi) Bei Best-/Worst-Betrachtung einfügen:**

richtet sich nach [dem Bestandteil] [den Bestandteilen] [des Basiswerts] [dem Basiswert] mit der [besten] [schlechtesten] Wertentwicklung während der Laufzeit der Schuldverschreibungen und wird wie folgt ermittelt:

[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung]

]

**[(vii) Bei Digital-Number-Hits-Betrachtung einfügen:**

richtet sich danach, wie oft der Basiswert während der Laufzeit der Schuldverschreibungen einen bestimmten Wert [erreicht] [oder] [überschreitet] [unterschreitet] und

**dates, insert:**

is dependent on the value of the [Underlying] [Underlyings] on the Observation Dates and shall be determined as follows:

[Description of the method to determine the relevant amount per Note],

where,

“Observation Dates” means

[insert individual Observation Dates].

[insert other definitions, if required]

]

**[(iv) In the case of cliquet valuation, insert:**

is dependent on the performance of [the Underlying] [the Underlyings] in the various observation periods and shall be determined as follows:

[Description of the method to determine the relevant amount per Note],

where,

“Observation Periods” means

[insert individual Observation Periods].

[insert other definitions, if required].

]

**[(v) In the case of a look back valuation, insert:**

is dependent on the [Maximum Value] [Minimum Value] of the [Underlying] [Underlyings] during the term of the Notes and shall be determined as follows:

[Description of the method to determine the relevant amount per Note],

where,

[“Maximum Value” means

[insert definition for Maximum Value].]

[“Minimum Value” means

[insert definition for Minimum Value].]

[insert other definitions, if required].

]

**[(vi) In the case of best/worst valuation, insert:**

is dependent on such [component of] [components of] [the Underlying] [the Underlyings] with the [best] [worst] performance during the term of the Notes and shall be determined as follows:

[Description of the method to determine the relevant amount per Note]

]

**[(vii) In the case of digital number hits valuation, insert:**

is dependent on how often during the term of the Notes the Underlying has [reached] [or] [exceeded] [under-run] a certain value and will be determined as follows:

wird wie folgt ermittelt:

**[Beschreibung der Methode zur Ermittlung des jeweiligen Betrages pro Schuldverschreibung]**

]  
[(viii) Bei anderweitiger Betrachtung entsprechende Bestimmungen zur Ermittlung des jeweiligen Betrages hier einfügen.]

]  
**[Falls ein Lock-In-Mechanismus gilt, einfügen:**

Der Rückzahlungsbetrag darf den an einem dem [Fälligkeitstag] [anderen maßgeblichen Tag einfügen] vorausgehenden Lock-In-Bewertungstag einmal erreichten Lock-In-Wert nicht unterschreiten,

wobei gilt

[„Lock-In-Bewertungstag“

**[Definition für Lock-In-Bewertungstag einfügen].]**

[„Lock-In-Wert“

**[Definition für Lock-In-Wert einfügen].]**

**[andere Definitionen einfügen, soweit erforderlich].]**

**[Description of the method to determine the relevant amount per Note]**

]  
[(viii) In the case of any other observation include corresponding provisions for the determination of the relevant amount here.]

]  
**[In the case a lock-in mechanism applies, insert:**

The Redemption Amount may not be lower than the Lock In Value reached on any Lock In Valuation Date preceding the [Maturity Date] **[insert other relevant day]**

where,

[“Lock In Valuation Date“] means

**[insert definition for Lock In Valuation Date].]**

[“Lock In Value“ means

**[insert definition for Lock In Value].]**

**[insert other definitions, if required].]**

[(c) Bausteine „Formel“:

Soweit [in der vorstehenden Formel] [in den vorstehenden Formeln] verwendet, bedeutet

[„>“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer größer sein wird, als die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen.]

[„<“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer kleiner sein wird, als die Größe oder die Zahl nach diesem Zeichen.]

[„≥“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer größer oder gleich der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen sein wird.]

[„≤“; dass die Größe oder die Zahl vor diesem Zeichen immer kleiner oder gleich der Größe oder der Zahl nach diesem Zeichen sein wird.]

[„Max“ gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die größte der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

[„Min“ gefolgt von einer Serie an Größen oder Zahlen in Klammern, dass die Größe oder die Zahl gemeint ist, welche auch immer der/die kleinste der Größen oder Zahlen ist, die durch ein „;“ innerhalb der eckigen Klammern getrennt sind.]

[„ $\sum_{n=1}^X$ “ oder „Summe<sub>n</sub> von 1 bis X“, für die Größe auf den dieses Zeichen anwendbar ist, die Summe der x Zahlenwerte, welche die Größe beinhaltet.]

**[weitere Angaben zu Formeln oder Größen einfügen, soweit erforderlich]]**

[(c) Building blocks “Formula”:

To the extent used [in the formula above] [in the formulae above],

[“>” means that the item or number preceding this sign will always be higher than the item or number following this sign.]

[“<” means that the item or number preceding this sign will always be lower than the item or number following this sign.]

[“≥” means that the item or number preceding this sign will always be equal to or higher than the item or number following this sign.]

[“≤” means that the item or number preceding this sign will always be equal to or lower than the item or number following this sign.]

[“Max” followed by a series of items or numbers inside brackets means whichever is the greater of the items or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

[“Min” followed by a series of items or numbers inside brackets means whichever is the lesser of the items or numbers separated by a “;” inside those square brackets.]

[“ $\sum_{n=1}^X$ ” or “Sum<sub>n</sub> from 1 to X” means, for the item to which it applies, the sum of the x number of values that the item will take.]

**[insert further provisions relating to formulae, if necessary]]**



## B. ZUSATZBEDINGUNGEN FÜR INHABERPFANDBRIEFE

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in Teil I (A) einschließlich Annex A wiedergegebenen Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe), die in Globalurkunden verbrieft sind. Diese werden für Inhaberpfandbriefe, die in Globalurkunden verbrieft sind, nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (1) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist wie folgt zu ersetzen:

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie von [bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehen] [bei öffentlichen Pfandbriefen oder Kommunalschuldverschreibungen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen] (die „Schuldverschreibungen“) der DekaBank Deutsche Girozentrale (die „Emittentin“) wird in [festgelegte Währung einfügen] (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die „festgelegten Stückelungen“) begeben.

]

[§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN - Bei Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind) ist wie folgt zu ersetzen:

- (3) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

#### [Bei A-Emissionen einfügen:

und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

]

[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN - Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind) ist wie folgt zu ersetzen:

- (3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die

## B. ADDITIONAL CONDITIONS TO THE TERMS AND CONDITIONS FOR PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Notes represented by global Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) set out in Part I (A) including Annex A above. In the case of Pfandbrief represented by global Notes in bearer form, these shall be amended as set forth below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (1) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS) to be replaced by the following:

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

- (1) **Currency; Denomination.** This Series of [in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)] [in the case of public sector Pfandbriefe or Kommunalschuldverschreibungen insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] (the “Notes”) of DekaBank Deutsche Girozentrale (the “Issuer”) is being issued in [insert specified currency] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denomination of [insert Specified Denominations] (the “Specified Denominations”).

]

[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS - In the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note) to be replaced by the following:

- (3) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by one or more permanent global note(s) (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)

#### [In the case of A-Issuances:

and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

]

[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS - In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note) to be replaced by the following:

- (3) **Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be

vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders

**[Bei A-Emissionen einfügen:** und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

]

**[§ 2 (STATUS) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus

**[bei durch Hypotheken gedeckten Pfandbriefen einfügen:** Hypothekenzinsscheinen]

**[bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen:** Öffentlichen Pfandbriefen].

]

**[§ 4 [(7)] [(6)] (ZAHLUNGEN – Bezugnahmen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:**

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

den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;

**[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

den Emittenten-Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;]

**[Im Fall von Nullkupon- Schuldverschreibungen einfügen:**

den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen;]

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n);]

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

]

exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

**[In the case of A-Issuances:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

Definitive notes and interest coupons will not be issued.

]

**[§ 2 (STATUS) to be replaced in its entirety by the following:**

## § 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under

**[in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert:** mortgage covered *Pfandbriefe (Hypothekenzinsscheine)*]

**[in the case of public sector Pfandbriefe insert:** public sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)*].

]

**[§ 4 ((7)) [(6)] (PAYMENTS – References to Principal) to be replaced by the following:**

**[(7)] [(6)] *References to Principal.*** Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

the Redemption Amount of the Notes;

**[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Issuer Redemption Amount of the Notes;]

**[in the case of Zero Coupon Notes insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;]

**[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;]

and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

**[§ 5 (RÜCKZAHLUNG) ist unter Maßgabe der für die Emission von Pfandbriefen relevanten Vorschriften, insbesondere des deutschen Pfandbriefgesetzes (PfandBG) zu vervollständigen.]**

**[§ 7 (STEUERN) ist wie folgt vollständig zu ersetzen:**

**§ 7  
STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

**[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist zu streichen.]**

**[§ [10] (ERSETZUNG) ist zu streichen.]**

**[§ 5 (REDEMPTION) is to be completed in accordance with the provisions which are relevant for the issuance of Pfandbriefe, in particular those of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz – “PfandBG”).**

**[§ 7 (TAXATION) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 7  
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

**[§ 9 (ACCELERATION) to be deleted.]**

**[§ [10] (SUBSTITUTION) to be deleted.]**

**TEIL II – ZUSATZBEDINGUNGEN ZU DEN  
GRUNDBEDINGUNGEN**

**AUF DEN INHABER LAUTENDE  
EINZELURKUNDEN**

*Falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsieht, werden die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen gemäss TEIL I unter Einschluss von Pfandbriefen gemäss TEIL I (B) soweit unten angegeben und nach Maßgabe der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen ergänzt.*

**[§ 1(3)(a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird

**[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:**

gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“)

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/ oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“)] [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht]

**[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:**

, sofern [das] [die] betreffende[n] Clearing System[e], einen solchen Austausch durchführ[t][en], zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“)

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“)] [Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine „Sammelglobalurkunde“)

**[falls die Sammelglobalurkunden mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein „Globalzinsschein“) ausgetauscht.].

Die vorläufige Globalurkunde

**[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:**

und jede Sammelglobalurkunde

**PART II – ADDITIONAL CONDITIONS TO THE  
BASIC TERMS**

**DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM**

*If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of Notes set out in PART I including Pfandbriefe under PART I (B) shall be amended, to the extent specified below, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.*

**[§ 1(3)(a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) to be replaced by:**

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for

**[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:**

individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”)

**[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:**

with attached [interest coupons (“Coupons”) [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable]]]

**[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:**

if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s) in part, individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”)

**[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:**

with attached [interest coupons (“Coupons”) [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective global Notes (each, a “Collective Global Note”)

**[if the Collective Global Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons (“Global Interest Coupons”)].

The Temporary Global Note

**[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:**

if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s) and any Collective Global Note

**[falls die Sammelglobalurkunden mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**  
und jeder Globalzinsschein]]

trägt die eigenhändigen oder faksimilierten  
Unterschriften zweier ordnungsgemäß  
bevollmächtigter Vertreter der Emittentin  
**[für Pfandbriefe einfügen:**  
sowie

**[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

, nur im Fall der vorläufigen Globalurkunde [und jeder Sammelurkunde.] die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders]

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.  
]

Die Einzelurkunden

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin

**[für Pfandbriefe einfügen:**  
sowie

**[falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

, nur im Fall der Einzelurkunden] die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders]

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

[(i) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:**

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

[(ii) **Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:**

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen Schuldverschreibungen

**[if the Collective Global Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]]

shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer

**[in respect of Pfandbriefe insert:**  
and

**[if the Pfandbriefe are issued with Coupons insert:** in respect of the Temporary Global Note [and each Collective Note only,] manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)]

and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note]

**[In the case of A-Issuances:**

shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.  
]

Definitive Notes

**[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:**

and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts] shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer

**[in respect of Pfandbriefe insert:**  
and

**[if the Pfandbriefe are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** in respect of the Definitive Notes only, ] manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)]

**[In the case of A-Issuances:**

and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

[(i) **In the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:**

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[(ii) **In the case of TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:**

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form and subject to the conditions

in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag für einen solchen Austausch wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1 Absatz (3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika zu liefern (wie in § 4 (4) definiert).]

**[§ 1 (4), (5) und (6) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Clearing System/ Gläubiger von Schuldverschreibungen*) ist wie folgt zu ersetzen:**

**(4) *Clearing System.*** „Clearing System“ bedeutet

**[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils]

folgendes:

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, („CBF“)]  
[.]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [und]

[Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)]

[(CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [.] [und]

**[anderes Clearing System angeben]**

oder jeder Funktionsnachfolger

**[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** der Clearing Systeme]

**[bei einem Clearing System einfügen:** des Clearing Systems].

**(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.*** „Gläubiger“ bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Falle von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

**(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.*** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die „Schuldverschreibungen“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieft Globalurkunde und jede Einzelurkunde

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen,**

provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Notes will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States of America (as defined in § 4 (4).]

**[§ 1 (4), (5) and (6) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System/ Holder of Notes*) to be replaced by:**

**(4) *Clearing System.*** “Clearing System” as used herein means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following:

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (“CBF”)] [.]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (“CBL”)] [and]

[Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)]

[(CBL and Euroclear each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [.] [and]

**[specify other Clearing System]**

or any successor in respect of the functions performed by **[if more than one Clearing System insert:**

each of the Clearing Systems]

**[if one Clearing System insert:** the Clearing System].

**(5) *Holder of Notes.*** “Holder” as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

**(6) *References to Notes.*** References herein to the “Notes” include references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes

**[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons] [.] [and] [Global Interest Coupons] [.] [and] [Talons] [and] [Receipts]

**Talons und/oder Rückzahlungsscheine begeben werden, einfügen:**  
und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]]  
ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

appertaining thereto]

unless the context indicates otherwise.]

**[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) (ZINSEN – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

**[In the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) (INTEREST – Accrual of Interest) by:**

**(2) Zinslauf.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung, Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12] [ ], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**(2) Accrual of Interest.** If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date until the actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] [ ] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[Bei Schuldverschreibungen mit Zinskomponente ist § 3 (6) (ZINSEN– Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:**

**[In the case of Notes with interest component replace § 3 (6) (INTEREST – Accrual of Interest) by:**

**(6) Zinslauf.**

**(6) Accrual of Interest.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:**

**[In the case of Notes with principal amount:**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12] [ ], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

The Notes shall cease to bear interest from the day preceding the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] [ ] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. ]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Nennbetrag entsprechende anwendbare Bedingungen hier einfügen]**

**[In the case of Notes without principal amount insert other applicable provisions]**

Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist in § 3 (8) (ZINSEN –Geschäftstage, TARGET-Geschäftstage) die Definition für „Geschäftstage“ zu ersetzen durch:**

**[In the case of Floating Rate Notes in § 3 (8) (INTEREST Business Days, TARGET Business Days) the definition for “Business Days” shall be replaced by:**

„Geschäftstag“ bedeutet

“Business Day” means

einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem

a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which

(i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und

(i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation and both

(ii) das Clearing System sowie

(ii) the Clearing System, and

(iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

(iii) **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]** **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] settle

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**

**[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**

das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] Zahlungen abwickeln.]

**[§ 4 (2) [(a)] (ZAHLUNGEN – Zahlungen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:**

- (1) [(a)] **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 gegen Vorlage und (außer im Falle von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.

]

**[Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die keine Schuldverschreibungen ohne Zinskomponente und keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (2) (b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:**

- (b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 3 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Falle von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Falle von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.]

**[Bei TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 3 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]]

payments.]

**[§ 4 (2) [(a)] (PAYMENTS) – Payment of Principal) to be replaced by:**

- (1) [(a)] **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (3) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States of America.

]

**[In the case of Instalment Notes insert:**

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States of America. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Instalment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.

]

**[In the case of Notes other than Notes without interest component and Zero Coupon Notes replace § 4 (2) (b) (PAYMENTS – Payment of Interest) by:**

- (b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (3) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States of America.]

**[In the case of TEFRA D Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]]



**[Bei Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (2) (c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen][,][und][Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:**

- (c) *Einreichung von [Zinsscheinen][,][und][Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder ][Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht,

**[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[,] [und] [.]

]

**[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:**

werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können zu einem späteren Zeitpunkt nicht gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.

]

**[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**

Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung

**[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (2) (c) (PAYMENTS – Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]):**

- (c) *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered with [Coupons] or [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

]

**[In the case of Floating Rate Notes insert:**

all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:**

all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

]

**[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert:**

all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.

]

**[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert:**

If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith,

dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollten, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.

]

**[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:**

Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.

]

]

**[§ 4 (3) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:**

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

**[Bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder US-Dollar einfügen:**

und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.

]

**[Bei Zahlungen in Euro einfügen:**

, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrages über die Europäische Union geworden ist, oder nach

the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.

]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:**

On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.

]

]

**[§ 4 (3) (PAYMENTS – Manner of Payment) to be replaced by:**

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

**[In the case of payments in a currency other than euro, or U.S. dollars insert:**

by cheque payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of a Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.

]

**[In the case of payments in euro insert:**

by euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to a Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which

Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.

]

**[Bei Zahlungen in US-Dollar einfügen:**

, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika unterhält.]

]

**[§ 4 (4) (ZAHLUNGEN – Vereinigte Staaten von Amerika) ist wie folgt zu ersetzen:**

**[Bei A-Emissionen einfügen:**

**(4) Vereinigte Staaten von Amerika.** Für die Zwecke des [im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1 (3) und des] Absatzes 2 [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: und des Absatzes 3] dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten von Amerika“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

]

**[§ 4 [(5)] [(4)] (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:**

**[(5)] [(4)] Erfüllung.** Bei Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

]

**[§ 4 [(6)] [(5)] (ZAHLUNGEN – Zahltag) ist wie folgt zu ersetzen:**

**[(6)] [(5)] Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine **Schuldverschreibung** auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem

(i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der **Vorlage abwickeln**,

(ii) das Clearing System und

(iii)

**[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]**

**[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]

was signed at Maastricht on February 7, 1992.

]

**[In the case of payments in U.S. dollars insert:**

by U.S. dollar cheque drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States of America.]

]

**[§ 4 (4) (PAYMENTS – United States of America) to be replaced by:**

**[In the case of A-Issuances:**

**(4) United States of America.** For purposes of [in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and] subparagraph (2) [in the case of payments in U.S. dollars insert: and (3)] of this § 4, “United States of America” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

]

**[\$4 [(5)] [(4)] (PAYMENTS – Discharge) to be replaced by:**

**[(5)] [(4)] Discharge.** In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

]

**[§ 4 [(6)] [(5)] (PAYMENTS – Payment Business Day) to be replaced by:**

**[(6)] [(5)] Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which

(i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and both

(ii) the Clearing System, and

(iii)

**[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]**

**[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] settle payments.]

Zahlungen abwickeln.]

**[Für den Fall, dass eine physische Lieferung von Basiswerten vorgesehen ist, sind die Bestimmungen in § 4(a) (LIEFERUNGEN – Lieferungsart und Ausgleichsbetrag) entsprechend anzupassen.]**

**[In § 5 (2) [(b)] [( )] (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist der Absatz:**

„(2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;“

**wie folgt zu ersetzen:**

„(2) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;“

]

**[In § 5 (2) [(b)] [( )] (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist der Absatz:**

„Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.“

**wie folgt zu ersetzen:**

„Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf andere Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.“

]

**[In § 5 (3) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach einer Kündigung durch den Gläubiger) ist der folgende Absatz:**

„Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung

[gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die

**[In the case that a physical delivery of Underlyings is possible, the provisions in § 4 (a) (DELIVERIES – Delivery Mode and Compensation Amount) shall be adjusted accordingly.]**

**[In § 5 (2) [(b)] [( )] (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) the paragraph:**

“(2) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;”

**shall be replaced as follows:**

“(2) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes and the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;”

]

**[In § 5 (2) [(b)] [( )] (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) the paragraph:**

“In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.”

**shall be replaced as follows:**

“In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.”

]

**[In § 5 (3) (REDEMPTION – Early Redemption of the Notes following a termination by the Holder) the following paragraph:**

“In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, not less than Minimum Number nor more than Maximum Number days before the Holder Redemption Date on which such redemption is required to be made

[as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for annotation accordingly.]

**[insert other provisions]”**

Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.]

[andere Regelungen einfügen]“

**wie folgt zu ersetzen:**

„Um das Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als die Mindestzahl von Tagen und nicht mehr als die Höchstzahl von Tagen vor dem Gläubiger-Wahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisungen des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird).“

]

[Nach § 6 (2) (DIE EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Änderung der Bestellung oder Abberufung) **ist einzufügen:**

Die Emittentin verpflichtet sich, 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 des Europäischen Rates oder einer anderen 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.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, ist nach § 7 (STEUERN) Unterabsatz (d) einzufügen:**

- (e) auf eine Zahlung an einen Gläubiger erhoben werden, wenn der Gläubiger diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der maßgeblichen Einzelurkunden oder des maßgeblichen Rückzahlungsscheins oder Zinsscheins bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können, oder
- (f) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.

**shall be replaced as follows:**

“In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, not less than the Minimum Number of days and not more than the Maximum Number of days before the Holder Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from a specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time.”

]

[Insert after § 6 (2) (FISCAL AGENT[, ] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] – Variation or Termination of Appointment):

The Issuer shall maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that is not obliged to deduct or withhold tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income, or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive].

**[If Notes are subject to Early Redemption for Taxation Reasons insert after § 7 (TAXATION) subparagraph (d):**

- (e) are payable on a payment to a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Definitive Note, Receipt or Coupon to another Paying Agent in a Member State of the European Union, or
- (f) would not be payable if the Notes had been kept safe in custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.

]

**[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11] (3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – *Entwertung*) wie folgt zu ersetzen:**

(3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wieder verkauft werden.]

**[§ [12] [ ] (2) (MITTEILUNGEN – *Mitteilungen an das Clearing System*) ist zu streichen]**

**[§ [13] [ ] (4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
  - (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält,
  - (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und
  - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und
- (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder
- (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

]

]

**[If the Notes are issued with Coupons replace § [11] (3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – *Cancellation*) by:**

(3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

**[§ [12] [ ] (2) (NOTICES – *Notification to Clearing System*) to be deleted]**

**[§ [13] [ ] (4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Enforcement*) to be replaced by:**

(4) **Enforcement.** The Holder of any 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 his own name his rights arising under such Notes on the basis of

- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes
  - (a) stating the full name and address of the Holder,
  - (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and
  - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b); and
- (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note; or
- (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For the purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

]

[§ [14] [ ] (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

**§ [14] [ ]  
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen  
begeben werden, einfügen:  
UND ZINSSCHEINEN]**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:**

Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung

**[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:**

oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie [/ er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung

**[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.

]

**[§ [16] [ ] (SPRACHE) – ist wie folgt zu ergänzen:**

Die Übersetzung in die englische Sprache wird auf Einzelurkunden nicht abgedruckt.]

[§ [14] [ ] (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

**§ [14] [ ]  
PRESENTATION PERIOD,  
REPLACEMENT OF NOTES**

**[If the Notes are issued with Coupons insert:  
AND COUPONS]**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

**[If the Notes are issued with Coupons insert:**

The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 BGB (German Civil Code), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.]

Should any Note

**[If the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon]

be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to the relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes

**[If the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons]

must be surrendered before replacement will be issued. ]

**[§ [16] [ ] (LANGUAGE) – to be amended by:**

The English language translation will not be printed on the Definitive Notes.]

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



**Part D Information about the Notes (English Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (englische Fassung)**  
**D.3 General Information on Pfandbriefe**

**GENERAL INFORMATION ON PFANDBRIEFE**

*The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.*

**Introduction**

Up to 18 July 2005, the *Pfandbrief* business of DekaBank was governed by the Act Concerning *Pfandbriefe* and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten* in the version as published on 9 September 1998, as amended) ("ÖPG"). As from 19 July 2005, the *Pfandbrief* operations of the Bank are subject to the new *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)*.

The *Pfandbrief Act* was adopted by Parliament on 17 February 2005 and came into force in full on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the new *Pfandbrief Act*, i.e., the Act on the Reorganisation of the Law on *Pfandbriefe (Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts)*, rescinds existing special legislation regarding the *Pfandbrief* business in Germany, including, *inter alia*,

- (i) the Mortgage Banking Act (*Hypothekbankgesetz*) applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage *Pfandbriefe (Hypothekpfandbriefe)* covered by mortgage loans as well as Public Sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets),
- (ii) the ÖPG, applicable to various types of public sector banks in respect of mortgage-covered *Pfandbriefe* and Public Sector *Pfandbriefe* issued by them, and
- (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage *Pfandbriefe (Schiffspfandbriefe)*.

The new *Pfandbrief Act* abolished the concept of specialist *Pfandbrief* institutions in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the *Pfandbrief Act*, to engage in the *Pfandbrief* business and to issue Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe* as well as Ship Mortgage *Pfandbriefe*, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The *Pfandbrief Act* thus created a level playing field for all German credit institutions operating as universal banks and engaged in the issuance of *Pfandbriefe*.

German credit institutions wishing to take up the *Pfandbrief* business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the *Pfandbrief Act*.

Mortgage banks and ship mortgage banks which operated as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks carrying on the *Pfandbrief* business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of *Pfandbrief* business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are from 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extended credit business, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them.

As of 19 July 2005, the operations of all banks engaged in the issuance of *Pfandbriefe* are to be regulated by the *Pfandbrief Act* and the Banking Act, and will be subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly.

In this summary, banks authorised to issue *Pfandbriefe* will generally be referred to as "*Pfandbrief Banks*" which is the term applied by the *Pfandbrief Act*.

## **Rules applicable to all Types of *Pfandbriefe***

*Pfandbriefe* are standardised debt instruments issued by a *Pfandbrief Bank*. The quality and standards of *Pfandbriefe* are strictly governed by provisions of the *Pfandbrief Act* and subject to the prudential supervision of the BaFin. *Pfandbriefe* generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or “covered” at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. *Pfandbriefe* are recourse obligations of the issuing bank, and generally no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of *Pfandbriefe*. *Pfandbriefe* may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, *Pfandbriefe* may either be Mortgage *Pfandbriefe*, Public Sector *Pfandbriefe* or Ship Mortgage *Pfandbriefe*. The outstanding *Pfandbriefe* of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage *Pfandbriefe* only, a pool only for Public Sector *Pfandbriefe*, and a pool covering all outstanding Ship Mortgage *Pfandbriefe* (each a “Cover Pool”). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the *Pfandbrief Bank* with the provisions of the *Pfandbrief Act*. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and the maintenance of a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the *Pfandbriefe* of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding *Pfandbriefe* issued against such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all *Pfandbriefe* relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding *Pfandbriefe* and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are

- (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, the states comprising the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada, Japan, any other European state with full OECD member status, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions.

The *Pfandbrief Bank* must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given *Pfandbrief* type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The *Pfandbrief Bank* must maintain an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the *Pfandbrief Act* and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the *Pfandbrief Act*.

## **Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe***

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the *Pfandbrief Bank* not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage *Pfandbriefe* may comprise a limited portion of other assets as follows:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*;
- (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage *Pfandbriefe*, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally,
- (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the *Pfandbrief Bank* or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the *Pfandbrief Bank* arising under

derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the *Pfandbrief Bank* arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage *Pfandbriefe* plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### **Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe***

The Cover Pool for Public Sector *Pfandbriefe* may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public entities, including, but not limited to:

- (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany, which are subject to an unlimited maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee;
- (ii) any other member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan;
- (iii) any other European state with full OECD member status;
- (iv) the regional governments and local territorial authorities if certain solvability conditions are met;
- (v) non-profit administrative authorities controlled by the central or regional governments or local territorial authorities of the states referred to in (ii) above, if certain solvability conditions are met;
- (vi) the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; and, finally,
- (vii) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (iv) and (vi) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or subject to certain conditions a suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector *Pfandbriefe*; and
- (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage *Pfandbriefe* apply here as well.

#### **Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe***

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value (*Schiffsbeleihungswert*) of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage *Pfandbriefe* may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage *Pfandbriefe* (see above).

#### **Insolvency Proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the *Pfandbrief Bank*, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of *Pfandbriefe* would have a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the *Pfandbriefe* accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of *Pfandbriefe* suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the *Pfandbrief Bank* not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the *Pfandbriefe* would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the *Pfandbrief Bank*.

One or two administrators (*Sachwalter*, each an “Administrator”) will be appointed in the case of the insolvency of the *Pfandbrief Bank* to administer each Cover Pool. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the *Pfandbrief Bank* at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the *Pfandbrief Bank* arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool’s assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of *Pfandbriefe*. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the *Pfandbrief Bank* is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the *Pfandbriefe* issued against such assets to another *Pfandbrief Bank*.

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

**Part D Information about the Notes (German Version)**  
**Teil D Informationen zu den Schuldverschreibungen (deutsche Fassung)**  
**D.3. Allgemeine Informationen zu Pfandbriefen**

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU PFANDBRIEFEN**

*Die folgende Beschreibung ist auf die wesentlichsten Grundlagen beschränkt, die das Gesetz in Bezug auf die Pfandbriefe und die Pfandbriefbanken enthält. Sie erfolgt in zusammengefasster Form ohne die gesamte Komplexität und Details des Gesetzes zu berücksichtigen. Demzufolge ist sie in ihrer Gesamtheit in Bezug auf das anwendbare Recht zu sehen.*

### **Einführung**

Bis zum 18. Juli 2005 hat die DekaBank das Pfandbriefgeschäft auf der Grundlage des am 9. September 1998 veröffentlichten „Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten“ („ÖPG“), in der jeweils aktuellen Fassung betrieben. Nach dem 18. Juli 2005 unterliegen die Pfandbriefgeschäfte der Bank dem neuen Pfandbriefgesetz.

Das Pfandbriefgesetz wurde vom Bundestag am 17. Februar 2005 angenommen und ist am 19. Juli 2005 vollständig in Kraft getreten. Von diesem Tag an haben die Gesetze, die das neue Pfandbriefgesetz begleiten, d.h. hat das *Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts* existierende spezialgesetzliche Regelungen in Bezug auf das Pfandbriefgeschäft in Deutschland aufgehoben, einschließlich, u.a.

- (i) das Hypothekendarlehenbankgesetz, welches die Hypothekendarlehenbanken als Spezialinstitute berechnete, Hypothekendarlehen, die durch Hypothekendarlehen gedeckt sind sowie Öffentliche Pfandbriefe, die durch Forderungen gegenüber Schuldern des öffentlichen Sektors (und, in einzelnen Fällen durch bestimmte andere zugelassene Deckungswerte), zu begeben;
- (ii) das ÖPG, in der jeweils aktuellen Fassung, welches auf eine Vielzahl von öffentlich rechtlichen Banken in Bezug auf Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe, die von diesen begeben werden, anwendbar war und
- (iii) schließlich das Schiffsdarlehensbankgesetz, zuletzt ergänzt am 5. April 2004, welches die Geschäfte von Schiffsdarlehensbanken, die Schiffsdarlehensbriefe emittieren, regelt.

Das neue Pfandbriefgesetz hat das Spezialbankenprinzip in Bezug auf die bestehenden Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehensbanken abgeschafft. Es hat ein neues und einheitliches rechtliches Regelwerk für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen. Seit dem 19. Juli 2005 ist es vorbehaltlich einer Erlaubnis und weiterer Anforderungen des Pfandbriefgesetzes, allen deutschen Kreditinstituten gestattet, das Pfandbriefgeschäft zu betreiben und Hypothekendarlehen, Öffentliche Pfandbriefe sowie Schiffsdarlehensbriefe zu begeben, und von diesem Tag an, sind bestehende Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehensbanken berechnete, die meisten anderen Arten von Bankgeschäften, unter Beseitigung ihrer in Bezug auf den Umfang der erlaubten Tätigkeiten in der Vergangenheit existierenden Beschränkungen zu tätigen. Das Pfandbriefgesetz hat gleiche Wettbewerbsbedingungen für alle deutschen Kreditinstitute geschaffen, die als Universalbanken tätig sind und die Emissionen von Pfandbriefen betreiben.

Deutsche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft betreiben wollen, bedürfen einer speziellen Erlaubnis entsprechend dem Kreditwesengesetz von der *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – „BaFin“ und müssen für diesen Zweck einige zusätzliche Anforderungen, die im Pfandbriefgesetz festgelegt sind, erfüllen.

Hypothekendarlehenbanken und Schiffsdarlehensbanken, die als solche bereits vor dem 19. Juli 2005 tätig waren sowie öffentlich rechtliche Kreditinstitute, die das Pfandbriefgeschäft bereits bis zu diesem Datum getätigt haben, werden alle in Bezug auf die Erlaubnis für die spezielle Art des Pfandbriefgeschäftes, in dem sie während dieser Zeit bereits tätig waren vom „grandfathering“ umfasst. Sie waren aufgefordert, eine umfangreiche Anzeige bis zum 18. Oktober 2005 an die BaFin zu geben, bei Nichteinreichung kann die BaFin die Erlaubnis entziehen. Hypothekendarlehen- und Schiffsdarlehensbriefbanken sind seit dem 19. Juli 2005 auch berechnete, ein breites Spektrum anderer Bankgeschäfte zu betreiben, unter anderem das Einlagengeschäft, das erweiterte Kreditgeschäft, das Garantiegeschäft und Zeichnungen/Übernahmen.

Die Tätigkeit aller Banken, die Pfandbriefe emittieren, werden vom 19. Juli 2005 an durch das Pfandbriefgesetz und das Kreditwesengesetz reguliert und unterliegen der angemessener Beaufsichtigung durch die BaFin. Insbesondere nimmt die BaFin regelmäßig Prüfungen der Werte vor, die Bestandteil einer Deckungsmasse sind.

In dieser Zusammenfassung werden Banken, die eine Genehmigung zur Emission von Pfandbriefen haben, generell als „Pfandbriefbanken“ bezeichnet, welches der Begriff ist, der im Pfandbriefgesetz verwendet wird.

### **Regeln, die für alle Arten von Pfandbriefen anwendbar sind**

Pfandbriefe sind standardisierte Schuldverschreibungs-Instrumente, die von Pfandbriefbanken begeben werden. Die Qualität und Standards der Pfandbriefe werden durch die Vorschriften des Pfandbriefgesetzes genau geregelt und sind Gegenstand der angemessenen Aufsicht durch die BaFin. Pfandbriefe sind grundsätzlich mittel- bis langfristige

Schuldverschreibungen, typischer Weise mit einer ursprünglichen Laufzeit von zwei bis zehn Jahren, die besichert oder durch einen Pool (Deckungsmasse) von speziell qualifizierten Werten (Deckung) – wie nachfolgend beschrieben – zu jeder Zeit „gedeckt“ sind. Pfandbriefe sind Rückgriffsverbindlichkeiten der emittierenden Bank und es wird in der Regel keine separate Zweckgesellschaft für deren Emission oder für spezielle Serien von Pfandbriefen gegründet. Pfandbriefe können nicht aufgrund von vertraglichen Rückzahlungswahlrechten des Gläubigers der Pfandbriefe vor dem Ende der Laufzeit zurückgezahlt werden.

Wie vorstehend erwähnt, können Pfandbriefe als Hypothekendarfandbriefe, Öffentliche Darfandbriefe oder Schiffsdarfandbriefe emittiert werden. Die ausstehenden Darfandbriefe jeder Gattung müssen von separaten Deckungsmassen speziell qualifizierter Werte gedeckt sein: Eine Deckungsmasse für Hypothekendarfandbriefe, eine Deckungsmasse für Öffentliche Darfandbriefe und eine Deckungsmasse, die alle ausstehenden Schiffsdarfandbriefe deckt (jeweils eine „Deckungsmasse“). Ein unabhängiger Treuhänder, der von der BaFin bestellt wird, hat diese weitgehende Verantwortung, die Darfandbriefbank hinsichtlich der Einhaltung der Bestimmungen des Darfandbriefgesetzes, zu überwachen. Insbesondere überwacht der Treuhänder ob die Deckungswerte ausreichend sind und ob das Deckungsregister, in welchem die Werte geführt werden, die von Zeit zu Zeit als Deckung für die Darfandbriefe jeder einzelnen Gattung bestehen, dies berücksichtigt.

Der Gesamtbetrag aller Werte in der Deckungsmasse muss zu jedem Zeitpunkt mindestens dem Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen Darfandbriefe, die gegen diese Deckungsmasse emittiert wurden, entsprechen. Darüber hinaus muss der Gesamtbetrag des Zinsertrags in jeden dieser Deckungsmassen zu jedem Zeitpunkt mindestens dem Gesamtbetrag der auf die Darfandbriefe zu zahlenden Zinsen, die in Bezug auf diese Deckungsmasse emittiert wurden, entsprechen. Zusätzlich muss die Deckung aller im Umlauf befindlichen Darfandbriefe mit Bezug auf Kapital und Zinsen zu jedem Zeitpunkt auf der Basis ihres Barwerts gesichert sein. Schließlich, muss der Barwert der Werte, die in der Deckungsmasse enthalten sind, den Gesamtbetrag der zu deckenden Verbindlichkeiten aus den korrespondierenden Darfandbriefen und der Derivate um 2% übersteigen („sichernde Überdeckung“)

Diese 2% sichernde Überdeckung muss aus hoch liquiden Werten bestehen. Als sichernde Überdeckung sind folgende Werte zugelassen:

- (i) Schuldverschreibungen, deren Schuldner der Bund, ein Sondervermögen des Bundes, ein Land, die Europäischen Gemeinschaften, ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union, ein anderer Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum („EWR-Staaten“), die Schweiz, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder jede andere europäische Staat, der Vollmitglied der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“), die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung ist,
- (ii) Schuldverschreibungen, für deren Verzinsung und Rückzahlung eine vorstehend bezeichnete juristische Person die Gewährleistung übernommen hat,
- (iii) Guthaben bei der Europäischen Zentralbank, bei Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder bei geeigneten Kreditinstituten.

Die Darfandbriefbank muss für jede Deckungsmasse der einzelnen Gattungen von Darfandbriefen alle Werte und Verbindlichkeiten, die aus Derivaten resultieren, im Deckungsregister einzeln eintragen. Derivate können in das Deckungsregister nur mit Zustimmung des Treuhänders und des Kontrahenten einbezogen werden.

Die Darfandbriefbank muss über ein adäquates Risikomanagementsystem verfügen, welches die im Detail im Darfandbriefgesetz geregelten Bestimmungen erfüllt und muss die umfangreichen Offenlegungspflichten, auf quartalsweiser und jährlicher Basis, entsprechend den Vorschriften im Darfandbriefgesetz nachkommen.

### **Deckungsmasse für Hypothekendarfandbriefe**

Die wesentlichen Werte, die für die Deckungsmasse von Hypothekendarfandbriefen herangezogen werden können, sind Kredite, die durch Hypotheken gedeckt sind, wobei diese nur bis zur Höhe der ersten 60 Prozent des von der Darfandbriefbank auf Grund einer Wertermittlung festgesetzten Wertes des Grundstücks zur Deckung benutzt werden dürfen. Dieser Wert, der von einem nicht in die Kreditentscheidung einbezogenen Experten und auf der Basis umfassender Bewertungsregeln ermittelt wird, dient dazu, den fairen Marktpreis festzustellen. Darüber hinaus müssen die Immobilien gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Der Grund und Boden, der mit einer Hypothek belastet ist, muss in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, den Vereinigten Staaten, Kanada oder Japan gelegen sein.

Zusätzlich kann ein begrenzter Anteil folgender Werte in die Deckungsmasse für Hypothekendarlehen aufgenommen werden:

- (i) bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
- (ii) Werte der vorstehend unter der 2-prozentigen „sichernden Überdeckung“ bezeichneten Art bis zu insgesamt 10 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehen;
- (iii) bis zu insgesamt 20 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehen durch Werte der nachfolgend für Öffentliche Darlehen bezeichneten Art, sofern es sich um Schuldverschreibungen handelt; wobei die in (ii) genannten Deckungswerte anzurechnen sind;
- (iv) Ansprüche aus Zins- und Währungsswaps und aus anderen auf der Grundlage standardisierter Rahmenverträge abgeschlossenen Derivategeschäften mit bestimmten geeigneten Kontrahenten, sofern sichergestellt ist, dass die Ansprüche der Darlehensbank aus den Derivaten im Falle der Insolvenz der Darlehensbank oder der anderen Deckungsmassen nicht beeinträchtigt werden können. Der Anteil der Ansprüche der Darlehensbank aus den in Deckung genommenen Derivaten am Gesamtbetrag der Deckungswerte sowie der Anteil der Verbindlichkeiten der Darlehensbank aus diesen Derivaten am Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen Hypothekendarlehen zuzüglich der Verbindlichkeiten aus Derivaten dürfen jeweils 12 Prozent nicht überschreiten; die Berechnung hat auf der Grundlage der Barwerte zu erfolgen.

### **Deckungsmasse für Öffentliche Darlehen**

Zur Deckung Öffentlicher Darlehen dürfen nur Geldforderungen aus der Vergabe von Darlehen, aus Schuldverschreibungen oder aus einem vergleichbaren Rechtsgeschäft von einer großen Anzahl von Staaten und öffentlichen Einrichtungen, einschließlich aber nicht ausschließlich der folgenden:

- (i) der Bund, sowie die Bundesländer, inländische Gebietskörperschaften und andere berechnete Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts, für die eine Anstaltslast oder eine auf Gesetz beruhende Gewährträgerhaftung oder eine staatliche Refinanzierungsgarantie gilt;
- (ii) ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einen anderer EWR-Staat, die Schweiz, die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Japan;
- (iii) jeder andere europäische Staat, der Vollmitglied der OECD ist;
- (iv) Regionalregierungen und örtliche Gebietskörperschaften, wenn gewisse Solvabilitäts-Bedingungen erfüllt sind;
- (v) Verwaltungseinrichtungen ohne Erwerbzzweck, die den Zentralregierungen, Regionalregierungen oder örtlichen Gebietskörperschaften der vorstehend unter (ii) genannten Mitglied- und Vertragsstaaten unterstehen, wenn gewisse Solvabilitäts-Bedingungen erfüllt sind;
- (vi) die Europäische Investitionsbank, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (IBRD-World Bank), die Entwicklungsbank des Europarates oder die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und schließlich;
- (vii) jede juristische Person, deren Verbindlichkeiten durch eine öffentliche juristische Person, auf die vorstehend unter (i) bis (iv) und (vi) Bezug genommen wird, garantiert wird.

Die Deckungsmasse kann des Weiteren folgende Werte enthalten:

- (i) bestimmte in Inhaberschuldverschreibungen umgewandelte Ausgleichsforderungen;
- (ii) Geldforderungen gegen die Europäische Zentralbank, gegen Zentralbanken der Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder unter bestimmten Voraussetzungen gegen geeignete Kreditinstitute bis zu 10 Prozent des Gesamtbetrages der im Umlauf befindlichen Öffentlichen Darlehen;
- (iii) Forderungen, die durch Derivate unter den vorstehend beschriebenen Bedingungen und Begrenzungen. Die Begrenzungen, die für Hypothekendarlehen anwendbar sind, gelten auch hier.

### **Deckungsmasse für Schiffsdarlehen**

Die wesentlichen Werte der Deckungsmasse für Schiffsdarlehen sind durch Schiffshypotheken gesicherte Darlehensforderungen. Jede dieser Hypotheken kann als Deckung bis zu einem Betrag dienen, der 60% des fairen Marktwertes (*Schiffsbeleihungswert*) des Schiffs nicht übersteigt. Des Weiteren muss das Schiff gegen alle relevanten Risiken adäquat versichert sein.

Zusätzlich kann die Deckungsmasse für Schiffsdarlehen andere Werte enthalten, entsprechend denen, die auch für die Deckungsmasse der Hypothekendarlehen geeignet sind (siehe oben).

### **Insolvenzverfahren**

Im Falle eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Darlehensbank, werden die Deckungsmassen nicht Gegenstand der Insolvenzmasse. Daher führt eine (Haupt-)Insolvenz grundsätzlich nicht zu einer Insolvenz der

Deckungsmasse. Nur wenn auch die maßgebliche Deckungsmasse insolvent wird, wird ein separates Insolvenzverfahren gegen diese Deckungsmasse auf Antrag BaFin eröffnet. In diesem Fall haben die Gläubiger der Pfandbriefe den bevorrechtigten Anspruch auf Befriedigung aus der maßgeblichen Deckungsmasse. Ihre Bevorrechtigung erstreckt sich auch auf Zinsen aus den Pfandbriefen, die nach der Einleitung des (Haupt-)Insolvenzverfahrens anfallen. Des weiteren, aber nur im Falle, wenn die Gläubiger von Pfandbriefen einen Ausfall hinsichtlich ihrer Forderung erleiden, kann der Gläubiger auch auf die anderen Vermögenswerte der Pfandbriefbank, die nicht in der Deckungsmasse enthalten sind, zurückgreifen. Bezüglich dieser Werte, stehen die Gläubiger von Pfandbriefen im gleichen Rang mit anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Gläubigern der Pfandbriefbank.

Ein oder zwei Sachwalter (jeweils der „Sachwalter“) werden im Falle einer Insolvenz der Pfandbriefbank zur Verwaltung der Deckungsmassen ernannt. Die Sachwalter werden vom Gericht am Sitz der Pfandbriefbank auf Antrag der BaFin vor oder nach dem Eröffnen des Insolvenzverfahrens ernannt. Der Sachwalter steht unter Aufsicht des Gerichts und tritt gegenüber der BaFin in die Verpflichtungen der Pfandbriefbank ein, die in Verbindung mit der Verwaltung der Werte der maßgeblichen Deckungsmasse bestehen. Der Sachwalter ist berechtigt, die in der Deckungsmasse enthaltenen Werte zu verwerten und die Zahlungen auf die maßgeblichen Werte einzuziehen, um die volle Befriedigung der Ansprüche der Gläubiger der Pfandbriefe zu erreichen. Jedoch kann der Insolvenzverwalter verlangen, in dem Umfang Werte auf die Insolvenzmasse zu übertragen, die offensichtlich nicht zur Erfüllung der Ansprüche benötigt werden.

Mit schriftlicher Zustimmung der BaFin kann der Sachwalter alle Teile der Deckungsmasse und die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen, die gegen diese Werte emittiert wurden, auf eine andere Pfandbriefbank übertragen.



## TAXATION

### Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany ("Germany") currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Attention should be paid to the changes by the introduction of the final withholding tax ("Abgeltungssteuer") as of 1 January 2009.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

### *Tax Residents*

Payments of interest on the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest"), if any, to persons who are subject to unlimited taxation in Germany (*i.e.*, persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of a Note may give rise to negative income if the Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding the Notes as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Notes can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, Zero Coupon Notes, discounted Notes, provided the discount exceeds certain thresholds; Notes being traded "flat", *i.e.* without Accrued Interest being credited separately, variable rate Notes such as but not limited to Equity-Linked Notes, Index-Linked Notes, Fund-Linked Notes and potentially also Floating Rate Notes).

In this case the difference between the redemption price as determined at the issue date as well as the offering price of the Notes, which is calculated pro rata temporis for the holding period should be treated as taxable income. Merely the yield on issue price on a pro rata temporis base reduced by already considered interest income and accrued interest is subject to income tax (plus solidarity surcharge). If the Notes do not have any issue yield or if the taxpayer does not demonstrate such issue yield, the difference between the purchase price and the income from a sale, transfer or redemption of the securities and capital claims is deemed to be the capital income ("market yield"). Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro.

Where a Note forms part of the property of a German trade or business, each year the part of the difference between the issue price of the Note and its redemption amount attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as interest income and may also be subject to trade tax.

According to current German tax law capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the second paragraph above, are only taxable to a person which is subject to unlimited taxation in Germany if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

If Notes are held in a custodial account which the holder of Notes maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest.

In addition, if Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the holder of Notes maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) from the positive difference between the redemption amount and the issue price of a Note if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro.

If the Notes have not been kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax of 30 per cent. (plus the solidarity surcharge, 5.5 per cent. thereon) is applied to 30 per cent. of the income from a sale or redemption of the Notes.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid previously during the same calendar year by the holder of a Note to the Disbursing Agent. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property; and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the disposition or redemption of a coupon, and if the Notes qualify as financial innovations 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of a Note, will also be subject to withholding tax at a rate of 35 per cent. Where the 35 per cent. withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base. Again a solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. of the withholding tax applies so that the total tax burden to be withheld is 36.925 per cent.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts over-withheld will entitle the holder of a Note to a refund, based on an assessment to tax.

#### *Final Withholding Tax (Abgeltungssteuer) as of 1 January 2009*

According to the Final Withholding Tax (*Abgeltungssteuer*) established as of 1 January 2009, in addition to so far taxable interest and capital gains from so called financial innovations (*Finanzinnovationen*) also the gains from the sale of securities will be taxable as capital income irrespective of the holding period. Revenues from capital of any kind will include pure speculative investments where the premium (interest) and the redemption are insecure. This does not apply to not capital guaranteed and non interest bearing securities if the securities are either purchased before 15 March 2007 or have been purchased after 14 March 2007 and the gains from a sale of these securities are received prior to 30 June 2009. To all other securities the provisions of the Final Withholding Tax (*Abgeltungssteuer*) are only applicable for purchases after 31 December 2008. The withholding tax rate will be uniformly 25 per cent. plus 5.5 per cent. solidarity surcharge plus church tax (if applicable). By the withholding of the capital gain tax "at the source" which the credit institutions or the debtors (as the case may be) have to undertake, the income tax of the private investor on such capital gains is generally satisfied. The Final Withholding Tax (*Abgeltungssteuer*) shall only apply to private assets investments.

The provisions of the Final Withholding Tax (*Abgeltungssteuer*) become effective as of 1 January 2009. Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisors as to the taxation consequences of the Final Withholding Tax (*Abgeltungssteuer*).

#### *Non-residents*

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income, which is secured directly or indirectly by domestic real property, which is subject to the civil law provisions governing real property or by ships which are registered in a domestic ship register. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies. Capital gains from the disposition of Notes other than proceeds from their sale or redemption re-characterised as interest income for German tax purposes (as explained above under "*Tax Residents*") are, however, only taxable in the case of (i) above.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Residents*". Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 35 per cent. will apply as explained above under "*Tax Residents*". The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

### *Inheritance and Gift Tax*

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### *Other Taxes*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

### *EU Savings Tax Directive*

On 3 June 2003, the European Council of Economics and Finance Ministers (ECOFIN) adopted a Directive on the taxation of savings income under which Member States will be required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State, except that, for a transitional period, Belgium, Luxembourg, Switzerland and Austria will instead be required (unless during that period they elected otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. On 26 January 2004, the German Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*) (the "Regulation") was published in order to create the appropriate framework for the implementation of the Directive on the taxation of savings income. The Regulation became effective on 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that, the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the respective Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result thereof.

### **Grand Duchy of Luxembourg**

This short summary of the tax situation in Luxembourg is not intended to be an exhaustive presentation of the fiscal environment in Luxembourg.

#### *Luxembourg residents*

Under the Luxembourg law of 23 December 2005 (the "Law"), payments of interest or similar income made or ascribed since 1 January 2006 (but accrued since 1 July 2005) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg may be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management or his/her private wealth. Responsibility for the withholding of such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

#### *Luxembourg non-residents*

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "Laws") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "Directive") and ratifying several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant and associated territories of European Union Member States, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to Luxembourg non-resident Holders of Notes or holders of a coupon. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal or, subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual beneficial owner resident in another Member State or a residual entity in the sense of the Laws and in particular of article 4.2. of the law of 21 June 2005 implementing the Directive ("Residual Entities") (i.e. an entity without legal personality and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC), established in one Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence to the paying agent. The same regime applies to payments to individual beneficial owners or Residual Entities resident or established in any of the following territories: Netherlands Antilles, Aruba, Guernsey, Jersey, the Isle of Man, Montserrat and the British Virgin Islands.

The withholding tax rate is initially 15 per cent. until 30 June 2008, 20 per cent. until 30 June 2011, 35 per cent. as from 1 July 2011. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain third countries.

In each case described here-above, responsibility for the withholding of such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

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

## STEUERN

### **Bundesrepublik Deutschland**

Der folgende Abschnitt enthält eine allgemeine Erläuterung bestimmter deutscher Steuerfolgen des Erwerbs und Besitzes der Schuldverschreibungen. Er soll keine umfassende, vollständige Darstellung sämtlicher deutscher steuerlicher Gesichtspunkte sein, die für die Entscheidung von Bedeutung sein können, Schuldverschreibungen zu erwerben und berücksichtigt insbesondere nicht die besonderen Umstände tatsächlicher und rechtlicher Art, die für den einzelnen Investor von Bedeutung sein können. Grundlage dieser Zusammenfassung sind die zur Zeit der Abfassung dieses Prospekts geltenden Vorschriften des Steuerrechts der Bundesrepublik Deutschland („Deutschland“), die sich – unter Umständen auch rückwirkend – ändern können.

Zu beachten ist die Einführung der Abgeltungssteuer zum 1. Januar 2009 und die sich hieraus ergebenden Änderungen.

**Potenziellen Käufern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, Haltens und der Übertragung von Schuldverschreibungen nach dem Recht Deutschlands und eines anderen Landes, in dem sie ansässig sind, ihre steuerlichen Berater zu konsultieren.**

### *Steuerinländer*

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, einschließlich etwaiger bis zum Verkauf einer Schuldverschreibung aufgelaufener und getrennt verrechneter Zinsen („Stückzinsen“), an Personen, die in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz, ständiger Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), unterliegen der deutschen Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf). Zinsen können zusätzlich der Gewerbesteuer unterliegen, wenn Schuldverschreibungen zum Betriebsvermögen einer inländischen Betriebsstätte oder eines inländischen Gewerbebetriebes gehören. Werden Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, können Stückzinsen, die bei Erwerb einer Schuldverschreibung gezahlt wurden, zu negativen Einnahmen führen.

Die Veräußerung, Abtretung oder Einlösung einer Schuldverschreibung führt zu steuerpflichtigen Einkünften, falls die Schuldverschreibung im Privatvermögen gehalten wird und eine Finanzinnovation im Sinne des deutschen Steuerrechts ist (z.B. Nullkupon-Schuldverschreibungen, abgezinsten Schuldverschreibungen, wenn der Emissionsdiskont bestimmte Grenzen übersteigt, „flat“, d.h. ohne gesonderten Stückzinsausweis, gehandelte Schuldverschreibungen, zinsvariable Schuldverschreibungen wie unter anderem Aktienabhängige, Indexabhängige und Fondsabhängige Schuldverschreibungen und möglicherweise variabel verzinsliche Schuldverschreibungen).

In diesem Fall wird grundsätzlich der Differenzbetrag zwischen dem bei Emission festgelegten Einlösungsbetrag und dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung, der rechnerisch auf seine Besitzzeit anfällt, als steuerpflichtiger Ertrag behandelt. Es unterliegt nur die zeitanteilige Emissionsrendite abzüglich bereits berücksichtigter Zinsen und Stückzinsen der Einkommensteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag). Haben die Schuldverschreibungen keine Emissionsrendite oder weist der Steuerpflichtige diese Emissionsrendite nicht nach, gilt der Unterschied zwischen dem Entgelt für den Erwerb und den Einnahmen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Wertpapiere und Kapitalforderungen als Kapitalertrag („Marktrendite“). Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro ausgegeben, so wird die Differenz in der ausländischen Währung berechnet und danach in Euro umgerechnet.

Wenn eine Schuldverschreibung zu einem inländischen Betriebsvermögen gehört, sind jedes Jahr auch die aufgelaufenen, aber noch nicht gezahlten Zinsen und die zeitanteilige Differenz zwischen Einlösungsbetrag und Ausgabepreis der Schuldverschreibung als Zinsertrag (Betriebseinnahmen) zu erfassen und unterliegen möglicherweise auch der Gewerbesteuer.

In Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen sind nach aktueller Rechtslage mit Gewinnen aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen, die nicht wie im vorletzten Absatz erläutert als Zinseinkünfte anzusehen sind, in Deutschland nur steuerpflichtig, wenn die Schuldverschreibungen innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb veräußert werden oder zu einem inländischen Betriebsvermögen gehören. Im letztgenannten Fall können Veräußerungsgewinne auch der Gewerbesteuer unterliegen. Veräußerungsgewinne, die eine in Deutschland ansässige Kapitalgesellschaft erzielt, unterliegen der Körperschaftsteuer (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) und der Gewerbesteuer.

Wenn Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt werden, das der Gläubiger bei einer deutschen Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts („auszahlende Stelle“) unterhält, wird Zinsabschlagsteuer in Höhe von 30% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf einbehalten, insgesamt

wird also ein Steuerabzug von 31,65%, auf die Bruttozinszahlungen erhoben. Der Zinsabschlag wird auch auf Stückzinsen erhoben.

Wenn Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen einzustufen sind (wie oben erläutert) und in einem Depot verwahrt werden, das der Gläubiger bei einer auszahlenden Stelle unterhält, wird diese im Allgemeinen 30% Zinsabschlagsteuer (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) vom positiven Unterschiedsbetrag zwischen dem Einlösungsbetrag einerseits und dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung andererseits einbehalten, wenn der Gläubiger die Schuldverschreibung seit der Zeichnung bzw. dem Erwerb in einem Depot bei der auszahlenden Stelle hat verwahren lassen. Wenn eine Schuldverschreibung in einer anderen Währung als Euro ausgegeben wurde, wird dieser Unterschiedsbetrag in der ausländischen Währung berechnet und danach in Euro umgerechnet.

Hat der Gläubiger die Schuldverschreibung nicht seit der Zeichnung oder dem Erwerb in einem Depot bei der auszahlenden Stelle verwahren lassen, behält diese 30% Zinsabschlagsteuer (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) von 30% der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibung ein.

Bei der Berechnung der einzubehaltenden Zinsabschlagsteuer kann die auszahlende Stelle vom Gläubiger der Schuldverschreibung im gleichen Kalenderjahr an sie gezahlte Stückzinsen von der Bemessungsgrundlage abziehen. Im Allgemeinen wird keine Zinsabschlagsteuer erhoben, wenn der Gläubiger einer Schuldverschreibung eine natürliche Person ist, die (i) die Schuldverschreibung weder im Betriebsvermögen hält noch aus ihr Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung erzielt und (ii) der auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt hat, soweit die Zinserträge aus der Schuldverschreibung zusammen mit anderen Kapitalerträgen den im Freistellungsauftrag angegebenen Höchstbetrag nicht übersteigen. Entsprechend wird keine Zinsabschlagsteuer einbehalten, wenn der Gläubiger einer Schuldverschreibung der auszahlenden Stelle eine vom zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung eingereicht hat.

Wenn Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei der auszahlenden Stelle verwahrt werden, ist ein Zinsabschlagsteuersatz von 35% auf den Bruttozinsbetrag, welcher von der auszahlenden Stelle nach Vorlage eines Kupons (mit oder ohne der hierzu gehörenden Schuldverschreibung) dem Besitzer des Kupons gezahlt wird (außer einer ausländischen Bank oder Finanzinstitutes), zu erheben („Tafelgeschäft“). In diesem Fall unterliegen auch die Erlöse aus der Veräußerung oder Einlösung eines Kupons, sowie bei Schuldverschreibungen, die als Finanzinnovation einzustufen sind, 30% der Erlöse aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen der 35% Zinsabschlagsteuer. Bei Anwendung der 35%igen Zinsabschlagsteuer können die Stückzinsen nicht in die Bemessungsgrundlage für diese Steuer miteinbezogen werden. Zusätzlich ist wieder ein Solidaritätszuschlag von 5,5% auf den Zinsabschlag einbehalten, so dass die gesamte einzubehaltende Steuer 36,925% beträgt.

Die Zinsabschlagsteuer und der Solidaritätszuschlag darauf werden auf die deutsche Einkommens- oder Körperschaftsteuer und den Solidaritätszuschlag des Steuerinländers angerechnet. Übersteigen die Steuerabzugsbeträge die geschuldete Steuer, so wird die Differenz dem Gläubiger der Schuldverschreibung bei der Steuerveranlagung erstattet.

#### *Abgeltungssteuer ab 1. Januar 2009*

Im Rahmen der zum 1. Januar 2009 eingeführten Abgeltungssteuer werden künftig neben den bisher schon steuerpflichtigen Zinsen und Wertzuwächsen aus den sog. Finanzinnovationen auch Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren unabhängig von einer Haltefrist als Einkünfte aus Kapitalvermögen steuerpflichtig sein. Zu den Erträgen aus Kapitalforderungen jeder Art rechnen dann auch rein spekulative Anlagen, bei denen Entgelt (Zins) und Rückzahlung ungewiss sind. Dies gilt jedoch für nicht kapitalgarantierte und nicht zinstragende Wertpapiere dann nicht, wenn die Wertpapiere entweder vor dem 15. März 2007 angeschafft wurden oder eine Anschaffung nach dem 14. März 2007 erfolgte und die Gewinne aus der Veräußerung der Wertpapiere vor dem 30. Juni 2009 zufließen. Für alle anderen Wertpapiere sind die Regelungen der Abgeltungssteuer nur auf Erwerbe nach 31. Dezember 2008 anwendbar. Für die Abgeltungssteuer ist ein einheitlicher Steuersatz von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer vorgesehen. Durch den Kapitalertragsteuerabzug „an der Quelle“, den die Kreditinstitute bzw. Schuldner der Kapitalerträge vorzunehmen haben, ist die Einkommensteuer des privaten Anlegers auf diese Kapitalerträge grundsätzlich abgegolten. Die Abgeltungssteuer soll nur für Anlagen im Privatvermögen gelten.

Die Regelungen zur Abgeltungssteuer treten zum 1. Januar 2009 in Kraft. Hinsichtlich der steuerlichen Folgen, die sich aus der Einführung der Abgeltungssteuer ergeben, wird potenziellen Käufern von Schuldverschreibungen empfohlen, ihre steuerlichen Berater zu konsultieren.

#### *Steuerausländer*

Zinsen, einschließlich Stückzinsen, sowie Veräußerungsgewinne unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldtitel gehören zum Betriebsvermögen einer Betriebsstätte (einschließlich eines ständigen Vertreters) oder festen Einrichtung, die der Gläubiger der Schuldverschreibung in Deutschland unterhält, oder (ii) die Zinseinkünfte sind sonstiges Einkommen aus deutschen Quellen, welches durch inländischen Grundbesitz, durch inländische Rechte, die den Vorschriften des bürgerlichen Rechts über Grundstücke unterliegen, oder durch Schiffe, die in ein inländisches Schiffsregister eingetragen sind, unmittelbar oder mittelbar gesichert ist. In den Fällen (i) und (ii) gelten ähnliche Regeln wie oben unter „Steuerinländer“ erläutert. Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen, die für Zwecke der

deutschen Besteuerung nicht als Zinseinkünfte angesehen werden (wie oben unter „Steuerinländer“ erläutert), sind jedoch nur im Fall (i) steuerpflichtig.

Steuerausländer sind im Allgemeinen von der deutschen Zinsabschlagsteuer und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit. Sind die Zinsen jedoch nach Maßgabe des vorstehenden Absatzes in Deutschland steuerpflichtig, und werden Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer auszahlenden Stelle verwahrt, so wird Quellensteuer erhoben wie oben unter „Steuerinländer“ erläutert. Wenn die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei der auszahlenden Stelle verwahrt werden und Zinsen oder Erlöse aus der Veräußerung oder Einlösung einer Schuldverschreibung von einer auszahlenden Stelle an einen Steuerausländer gezahlt werden, wird eine 35%ige Quellensteuer einbehalten wie unter der Beschreibung für Steuerinländer erläutert. Diese Quellensteuer kann möglicherweise unter Anwendung eines Abkommens zur Vermeidung der Doppelversteuerung erstattet werden.

#### *Erbschaft- und Schenkungsteuer*

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer in Bezug auf Schuldverschreibungen erhoben, wenn im Fall der Erbschaftsteuer sowohl der Erblasser als auch der Erbe und im Fall der Schenkungsteuer sowohl der Schenker als auch der Beschenkte nicht in Deutschland ansässig sind und nicht als Steuerinländer zum Zeitpunkt der Übertragung gelten, und diese Schuldverschreibungen auch nicht einer Betriebsstätte in Deutschland zugerechnet werden. Ausnahmen von dieser Regel gelten für bestimmte deutsche Staatsangehörige, die im Ausland leben.

#### *Sonstige Steuern*

Im Zusammenhang mit der Emission, Ausgabe oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

#### *EU-Zinsbesteuerungs-Richtlinie*

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Union (ECOFIN) eine Richtlinie hinsichtlich der Besteuerung von Zinserträgen beschlossen. Danach ist jeder Mitgliedstaat der Europäischen Union verpflichtet, die Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten mit Informationen über Zinszahlungen (oder ähnlichen Einkünften) zu versorgen, die eine Person in seiner Jurisdiktion an eine natürliche Person mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat bezahlt. Als Ausnahme werden für eine Übergangszeit Belgien, Luxemburg, Schweiz und Österreich (solange sie während dieser Übergangszeit nicht anders wählen) ein Quellensteuersystem in Zusammenhang mit solchen Zahlungen installieren. Am 26. Januar 2004 wurde die deutsche Zinsinformationsverordnung veröffentlicht, um einen Rahmen für die Implementierung der EU-Zinsrichtlinie zu schaffen. Die Zinsinformationsverordnung trat am 1. Juli 2005 in Kraft.

Anleger, die natürliche Personen sind, müssen beachten, dass der Emittent keine zusätzlichen Beträge unter § 7 (c) der jeweiligen Vertragsbedingungen der Schuldverschreibungen in Zusammenhang mit irgendwelchen Quellensteuern, welche hierauf einbehalten werden, zahlt.

### **Großherzogtum Luxemburg**

Diese kurze Zusammenfassung der steuerlichen Situation in Luxemburg erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit der Darstellung der steuerrechtlichen Gegebenheiten in Luxemburg.

#### *Luxemburger Gebietsansässige*

Unter dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (das „Gesetz“) werden Zahlungen von Zinsen und ähnlichen Erträgen, die eine Zahlstelle mit Sitz in Luxemburg an einen in Luxemburg ansässigen wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, oder unmittelbar zu dessen Gunsten, leistet oder diesem zurechnet, die nach dem 1. Januar 2006 erfolgen (aber angefallen sind seit dem 1. Juli 2005), unter Einbehalt einer 10-prozentigen Quellensteuer gezahlt. Mit dieser Quellensteuer ist die gesamte Einkommensteuerschuld des wirtschaftlichen Eigentümers abgegolten, sofern dieser im Rahmen der Verwaltung seines Privatvermögens handelt. Die Zahlstelle in Luxemburg übernimmt die Verantwortung für das Einbehalten der Quellensteuer.

#### *Luxemburger Nicht-Gebietsansässige*

Nach den derzeit geltenden allgemeinen Vorschriften des luxemburgischen Steuerrechts sowie vorbehaltlich der Gesetze vom 21. Juni 2005 (die „Gesetze“) zur Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die „Richtlinie“) sowie zur Ratifizierung der zwischen Luxemburg und bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten der EU-Mitgliedstaaten geschlossenen Verträge, wird bei Zinszahlungen an nicht in Luxemburg ansässige Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Inhaber von Zinsscheinen keine Quellensteuer einbehalten (einschließlich aufgelaufener/angefallener noch nicht gezahlter Zinsen). Ferner gibt es in Luxemburg keine Quellensteuer bei Rückzahlung von Kapitalbeträgen oder, vorbehaltlich der Gesetze, bei Rückkauf oder Wandlung von Schuldverschreibungen.

Entsprechend der Gesetze ist eine in Luxemburg ansässige Zahlstelle (im Sinne der Definition der Richtlinie) seit 1. Juli 2005 verpflichtet Quellensteuer auf Zinsen und ähnlichen Erträgen (einschließlich bei Fälligkeit erhaltener Prämien), die von ihr an (oder unter bestimmten Umständen zu Gunsten) einen (eines) wirtschaftlichen Eigentümer(s), bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, der in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist, oder an eine (einer) Einrichtung im Sinne von Artikel 4.2. des Gesetzes vom 21. Juni 2005 zur Umsetzung der Richtlinie („Einrichtung“) (d.h. eine Einrichtung ohne eigene Rechtspersönlichkeit, deren Erträge nicht den allgemeinen Regularien für Unternehmensbesteuerung unterliegen und die nicht, bzw. die nicht durch Nutzung einer Optierung, als OGAW gemäß der Richtlinie 85/611/EG des Rates als solche anerkannt wird), die in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union ihren Sitz hat, gezahlt werden, einzubehalten, es sei denn, der Begünstigte der Zinszahlungen wählt ein Informationsaustauschverfahren oder, sofern es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer um eine natürliche Person handelt, legt der Zahlstelle eine Steuerbescheinigung der Steuerbehörden des Landes in dem er ansässig ist, vor. Das Gleiche ist der Fall bei Zahlungen an wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt oder Einrichtungen, die in einem der folgenden Gebiete ansässig sind, bzw. ihren Sitz haben: Niederländische Antillen, Aruba, Guernsey, Jersey, Insel von Man, Montserrat und die Britischen Jungfraueninseln.

Der Satz der Quellensteuer beträgt anfänglich 15% bis zum 30. Juni 2008, 20% bis 30. Juni 2011, 35% vom 1. Juli 2011 an. Das Quellensteuersystem findet nur während eines Übergangszeitraums Anwendung, dessen Ende vom Abschluss bestimmter Verträge abhängt, die den Informationsaustausch zwischen Drittstaaten betreffen.

In jedem der hier vorstehend beschriebenen Fälle übernimmt die Zahlstelle in Luxemburg die Verantwortung für das Einbehalten der Quellensteuer.

Gläubiger von Schuldverschreibungen, die Privatpersonen sind, müssen beachten, dass die Emittentin entsprechend § 7 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf Quellensteuern, die gemäß der Richtlinie einbehalten werden, zahlt.



*Part F Information about the Issuer (English Version)*  
*Teil F Informationen zur Emittentin (englische Fassung)*

**INFORMATION ABOUT THE ISSUER**

The information about the Issuer for the purpose of this Prospectus is set out in the Registration Document of DekaBank Deutsche Girozentrale, dated 9 April 2008 which is incorporated by reference in this Prospectus (see Part II of the Table of Contents).

*Part F Information about the Issuer (German Version)*  
*Teil F Informationen zur Emittentin (deutsche Fassung)*

**INFORMATIONEN ZUR EMITTENTIN**

Die Informationen zur Emittentin für die Zwecke dieses Prospektes sind dem Registrierungsformular der DekaBank Deutsche Girozentrale vom 9. April 2008 zu entnehmen, welches in diesen Prospekt per Verweis einbezogen ist (s. Teil II des Inhaltsverzeichnisses)

**ADDRESS LIST**  
**ADRESSEN-LISTE**

**REGISTERED OFFICE OF**  
**EINGETRAGENER SITZ DER**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**DEALERS**  
**PLATZEURE**

**BNP PARIBAS**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**Citigroup Global Markets Limited**  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**J.P. Morgan Securities Ltd.**  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT**  
**EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE**

**Citibank, N.A., London**  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Warf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**CALCULATION AGENTS**  
**BERECHNUNGSSTELLEN**

**Citibank, N.A., London**  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Warf  
London E14 5LB  
United Kingdom/*Vereinigtes Königreich*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**PAYING AGENTS**  
**ZAHLSTELLEN**

**Dexia Banque Internationale à Luxembourg**  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
Luxembourg/*Luxemburg*

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**LISTING AGENT  
LISTINGSTELLE  
basically / grundsätzlich**

**FOR LUXEMBOURG / FÜR LUXEMBURG**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**or**

**Dexia Banque Internationale à Luxembourg**

69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
Luxembourg/*Luxemburg*

**FOR GERMANY / FÜR DEUTSCHLAND**

**DekaBank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**LEGAL ADVISERS  
RECHTSBERATER**

**To the Issuer  
der Emittentin**

*in respect of German law  
in Bezug auf Deutsches Recht*

**Corporate Centre Law,  
Banking and Capital Markets  
Corporate Center Recht,  
Bank- und Kapitalmarktrecht**  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**SJ Berwin LLP**  
Hamburger Allee 1  
60486 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**To the Dealers  
der Platzeure**

*in respect of German law  
in Bezug auf Deutsches Recht*

**White & Case LLP**  
Bockenheimer Landstrasse 20  
60323 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*

**INDEPENDENT AUDITORS  
ABSCHLUSSPRÜFER**

**To the Issuer  
der Emittentin**

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Olof-Palme-Straße 35  
60439 Frankfurt am Main  
Germany/*Deutschland*