

This document constitutes two base prospectuses: (i) of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 No. 6(3) of the Commission Regulation in respect of Non-Equity Securities (together the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
3 July 2008



Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Düsseldorf, Federal Republic of Germany

as Issuer

€15,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**", which expression includes Pfandbriefe unless indicated otherwise) on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, to approve this Prospectus and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

ABN AMRO

Barclays Capital

BNP PARIBAS

Deutsche Bank

DZ BANK AG

UniCredit (HVB)

JP Morgan

**Landesbank
Baden-Württemberg**

Morgan Stanley

UBS Investment Bank

WestLB AG

This Prospectus and all documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (www.apobank.de). This Prospectus replaces the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 July 2007. It is valid for a period of 12 months from its publication.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("**apoBank**", the "**Bank**" or the "**Issuer**"), with its registered office in Düsseldorf is solely responsible for the information given in this Prospectus under the heading "*apoBank*" below, including the risk factors in respect of apoBank under the heading "*Risk Factors regarding apoBank*" below, the related parts of the summary under the headings "*Summary regarding apoBank*" and "*Summary of Risk Factors regarding apoBank*" below.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to the Prospectus and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes, should be read and understood together with the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and has confirmed to the dealers set forth on the cover page (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that the opinions and intentions expressed by each of them therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to apoBank or the Notes, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information therein or the expression of any such opinions or intentions expressed therein misleading; and that apoBank has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers to publish a supplement to the Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given.

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as in the public domain and, if given or made, such information should not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to the Prospectus, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference.

This Prospectus is valid for twelve months following its publication and it and any supplement to the Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. 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 since such 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.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes in the United States of America, Japan, the European Economic Area in general, the United Kingdom and the Netherlands, see "*Selling Restrictions*" below. In particular, the Notes will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U. S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U. S. persons.

Where information has been sourced from a third party, the Issuer confirms that to the best of its knowledge this information has been accurately reproduced and that so far as the Issuer is aware and able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the Final Terms. The Issuer confirms that the in such case non-binding English text of the Terms and Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Terms and Conditions.

This Prospectus and any Final Terms may not 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.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms 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 the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

In this Prospectus, all references to "EUR" or "€" are to the euro, the single currency of the member states participating in the European Monetary Union, to "£" or "GBP" are to Pound Sterling, the official currency of the United Kingdom, to "\$" or "USD" or are to U.S. dollar, the official currency of the United States of America and references to "YEN" are to Japanese yen, the official currency of Japan.

TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme.....	5
Summary.....	6
Summary regarding the Notes	6
Summary regarding apoBank.....	10
Summary of Risk Factors regarding the Notes	13
Summary of Risk Factors regarding apoBank.....	15
German Translation of the Summary	16
Risk Factors	28
Risk Factors regarding the Notes.....	28
Risk Factors regarding apoBank	33
apoBank.....	35
Statutory Auditors.....	35
History and Development of apoBank.....	35
Business Overview.....	35
Principal Activities	35
Principal Markets.....	35
Organisational Structure	36
Trend Information.....	37
Administrative, Management and Supervisory Bodies.....	37
Financial Information concerning apoBank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses.....	40
Auditing of Historical Annual Financial Information	40
Interim and Other Financial Information	41
Legal and Arbitration Proceedings	41
Significant Change in apoBank's Financial or Trading Position and Statement of no material adverse
Change.....	41
Issue Procedures	42
Terms and Conditions of the Notes.....	44
English Language Version	44
Emissionsbedingungen (German Language Version of the Terms and Conditions of the Notes).....	78
Form of Final Terms (Muster-Endgültige Bedingungen).....	116
Pfandbriefe.....	137
Taxation	141
1. Federal Republic of Germany	141
2. EU Savings Tax Directive.....	144
3. Grand Duchy of Luxembourg	144
4. Republic of Austria	145
Selling Restrictions.....	148
General Information	151
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	151
Use of Proceeds.....	151
Listing Information and Admission to Trading	151
Post Issuance Information.....	151
Authorisation	151
Documents on Display	152
Documents Incorporated by Reference	152
Availability of Documents	152
Names and Addresses.....	153

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme, apoBank may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers. The maximum aggregate principal amount of all Notes from time to time outstanding under the Programme will not exceed € 15,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes under the Programme may be issued as unsecured obligations of the Issuer, as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

The Notes may be issued to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche (each a "**Tranche**") will be stated in the Final Terms.

Notes will be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the Final Terms.

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the Pfandbrief Act, and requirements of relevant central banks, the Issuer may issue Notes in euro or in any other currency as agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and if in any currency other than euro, in an amount in such other nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme 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 issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series/Tranche. Notes issued by apoBank only may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearance through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL) and/or Euroclear Bank SA/NV, Brussels, (Euroclear).

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as issuing and principal paying agent, apoBank will act as additional paying agent and Banque de Luxembourg will act as listing and paying agent in Luxembourg.

SUMMARY

The following constitutes the summary (the "Summary") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement to the Prospectus and the Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, any supplement to the Prospectus and the Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any supplement to the Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and has applied or will apply for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

The following summary does not purport to be complete and is taken from, and is qualified in its entirety by, the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the Final Terms.

Summary regarding the Notes

Issuer:	Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Arranger:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers:	ABN AMRO Bank N.V. Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP Paribas Deutsche Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Morgan Stanley & Co. International plc UBS Limited WestLB AG
Fiscal Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft apoBank Banque de Luxembourg
Specified Currencies:	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.
Denominations of Notes:	Notes will be issued in such denominations as indicated in the Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Pfandbriefe	Notes may be issued under the Programme as Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>). Pfandbriefe constitute recourse obligations of apoBank. They are secured or "covered" by a separate pool of mortgage loans, the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Banking Supervisory Authority.
Maturities:	Notes will have such maturities as may be agreed between the Issuer and the

relevant Dealer and as indicated in the Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than £ 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than £ 100,000 (or such an equivalent amount).

Form of Notes: Notes may be issued in bearer form only. As a general rule, the Issuer intend to issue Notes in global form only.

Status of the Notes: The Notes may be issued on a non-subordinated or on a subordinated basis. The senior Notes (the "**Senior Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* without any preference among themselves. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans.

The subordinated Notes (the "**Subordinated Notes**") will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer.

Fixed Rate Notes: Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as specified in the Final Terms.

Floating Rate Notes: Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service,

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued), or

- on such basis as indicated in the Final Terms.

The Margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the Final Terms for each Series of Floating Rate Notes. Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as indicated in the Final Terms.

CMS-Floating Rate Notes: CMS Floating Rate Notes bear a variable interest which is determined by reference to certain swap rates.

Targeted Redemption TARN Notes bear fixed interest during the Fixed Rate Interest Period and

Notes ("TARN Notes"):	floating rate interest during the Floating Rate Interest Period on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer as specified in the Final Terms. With respect to each Note, TARN Notes bear a Total Interest Amount expressed as a specified percentage of the principal amount of such Note as indicated in the Final Terms. TARN Notes will be redeemed on the Interest Payment Date on which the Total Interest Amount has been paid by the Issuer. If the sum of Interest Amounts paid on the Interest Payment Dates preceding the Final Maturity Date together with the amount of interest calculated on the Interest Determination Date preceding the Final Maturity Date falls below the Total Interest Amount, the amount of interest payable on the Final Maturity Date will be increased by such an amount that the Total Interest Amount is reached.
Index-linked Notes:	Index-linked Notes are Notes where payment of interest (Index-linked Interest Notes) or principal (Index-linked Redemption Notes) is linked to a particular index, factor or formula.
Index-linked Interest Notes	Payments of interest in respect of Index-linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the Final Terms).
Index-linked Redemption Notes	Payments of principal in respect of Index-linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the Final Terms). Each nominal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the Final Terms.
Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes:	Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Dealer will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the Final Terms and will be calculated as specified in the Final Terms.
Dual Currency Notes:	Dual Currency Notes are 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 specified in the Final Terms.
Zero Coupon Notes:	Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount or premium to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.
Installment Notes:	Installment Notes are Notes where payment of principal is made in Installments. Installment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the Final Terms).
Equity Linked Notes:	Equity Linked Notes may be issued in the form Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both.
Equity Linked Interest	Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be

Notes:	calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the Final Terms.
Equity Linked Redemption Notes:	Payments of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities. Each nominal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in the Final Terms.
Credit Linked Notes:	Credit linked Notes may be issued relating to one or more reference entities or assets (as specified in the Final Terms). Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a credit event (as specified in the Final Terms) and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such credit event. On the occurrence of a credit event and if so specified in the Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.
Other Notes:	Notes may be of any other type. The terms governing any such Notes will be specified in the Final Terms.
Redemption:	<p>The Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes ("Holders") upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the Final Terms.</p> <p>Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than £ 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than £ 100,000 (or such an equivalent amount).</p> <p>Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.</p>
Taxation:	<p>Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the country where the Issuer is domiciled, 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. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such 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 of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.</p> <p>Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.</p>
Early Redemption for	Early redemption of the Notes for taxation reasons will be permitted, if as a

Taxation Reasons: result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations), in the case of Notes issued by apoBank of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions of the Notes.

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

Negative Pledge The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a negative pledge provision.

Events of Default and Cross Default: The Subordinated Notes and Pfandbriefe will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

Neither the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe) nor the Terms and Conditions of Pfandbriefe will provide for a cross-default.

Governing Law: German law.

Place of Jurisdiction and Process Agent: Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.

The German courts have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

The place of jurisdiction is exclusive if the proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

Summary regarding apoBank

Legal name: Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Commercial name: APO Bank, DAPO, DAPO Bank, Deutsche Apotheker- und Ärztebank, apoBank

Legal form and legislation: apoBank is a co-operation (*eingetragene Genossenschaft*) governed by German law

Statutory Auditors

The statutory auditors of apoBank are Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e.V. ("**RWGV**"), Mecklenbecker Straße 235-239, 48163 Münster, Federal Republic of Germany.

For the financial years 2006 and 2007 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PwC**"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, has audited on behalf of RWGV the financial statements of apoBank.

RWGV and PwC are members of the Chamber of Chartered Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) in Germany.

History and Development of apoBank

apoBank was incorporated 1902 in Danzig under the name of "Kredit-Verein Deutscher Apotheker e. G. m. b.H" (KREDA). After transferring its head office to Berlin (1920) KREDA was renamed to "Deutsche Apothekerbank e. G. m. b. H." and merged with "Spar- und Kreditverein Deutscher Apotheker m. b.H" (SPARDA) one year later. The bank closed 1945 due to allied law. On 16 July 1948 the bank resumed operation by founding "Westdeutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" in Düsseldorf, getting

authorisation by the regulator in 1949. The bank was renamed "Deutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" in 1955 after taking over the dormant Berlin institution by a merger agreement, establishing direct legal succession to the bank founded in 1902. In 1957 the bank's name changed to "Deutsche Apotheker- und Ärztebank e. G. m. b. H.", which was applied for in 1950.

apoBank has its seat in Düsseldorf, where it is registered in the public register of co-operatives of the county court under number GnR 410. Its head office is located at Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Federal Republic of Germany with telephone number +49 211 5998 0.

Business Overview

apoBank provides financial services mainly to self-employed doctors, dentists, veterinarians, and pharmacists with their own pharmacies. Additional market segments focus on employees (typically university graduates) of medical professions and associated organisations and companies, which are part of the performance and clearing chain of the medical professions. In the lending business and payment services, apoBank is the market leader with respect to this market segment. apoBank is determined to expand its investment advisory services for both private and institutional clients.

apoBank has a total of 46 branches, five agencies and seven advisory offices throughout all regions of the Federal Republic of Germany.

Organisational Structure

apoBank has among others the following subsidiaries: Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Ireland) Investment Company (Dublin) and APO Beteiligungs-Holding GmbH (Düsseldorf). These are non-consolidated subsidiaries as they are of subordinate importance. Further subsidiaries are shown at the organisational chart.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

Günter Preuß, Speaker

Gerhard K. Girner, Sales and Marketing

Günther Herion, Controlling

Werner Albert Schuster, Human Resources

Claus-Harald Wilsing, Asset Management as from 1 October 2007 till 31 December 2008

(Chief Representative, Asset Management till 30 September 2007)

Claus Verfürth, Chief Representative Sales Private Clients as from 1 July 2008

Supervisory Board

Dr. med. dent. Wilhelm Osing, Chairman

Wolfgang Häck (*), Vice-Chairman

Karin Bahr (*)

Ralf Baumann (*)

Hans-Jochen Becker (*)

Dr. med. dent. Wolfgang Eßer

Sven Franke (*)

Eberhard Gramsch

Norbert Hinke (*)

Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe

Uschi Jaeckel (*)

Hermann-Stefan Keller

Dr. med. Andreas Köhler
 Dr. med. Ulrich Oesingmann
 Dr. med. dent. Helmut Pfeffer
 Gerhard Reichert
 Christian Scherer (*)
 Friedemann Schmidt
 Roland Wark (*)
 Loni Wellert (*)

(*) voted by the employees

Financial Information

	2007	2006	Change
(in million €)			
Balance sheet total	37,070	32,950	12.5%
Profit before risk provision	314.0	291.6	7.7%
Net interest income	506.6	491.9	3.0%
Net commission income	171.3	142.0	20.6%
General administrative expenses	378.3	357.8	5.7%
Net income after taxes	113.4	113.3	0.1%
Cost/income ratio	55.4%	55.8%	-0.4ppt
Pre tax return on equity (ROE) ⁽¹⁾	8.6%	14.7%	-6.1ppt
Core capital ratio	8.6%	6.7%	+1.9ppt

⁽¹⁾ in 2006 before one-offs

Interim and Other Financial Information

1st Quarter(*)

	01.01. – 31.03. 2008	3/12 2007	Change %
(in million €)			
Balance sheet (31.03. / 31.12.)	38,278	37,070	+3.3
Profit before risk provision	79.8	78.5	+1.7
Net interest income	137.5	126.6	+8.6
Net commission income	35.7	42.8	-16.6
General administrative expenses inclusive depreciation on fixed assets	90.0	94.6	-4.8

(*) These figures have not been audited.

apoBank's financial statements for the years ended 31 December 2006 and 31 December 2007 have been incorporated by reference in this Prospectus.

Legal and Arbitration Proceedings

Betriebskrankenkasse für Heilberufe ("**BKK**"), a public health insurance institution and a borrowing customer of the the Issuer, has instigated legal action against Deutsche Apotheker- und Ärztebank seeking damages of EUR 391 million based on alleged unlawful lending to BKK in an amount of at least EUR 113 million. The legal action has been filed with the Landgericht Düsseldorf prior to year-end 2004.

According to BKK the amount of EUR 391 million represents the accumulated financial loss position of BKK. BKK argues that this position resulted from apoBank's willingness to engage in lending to BKK since such lending allowed BKK to postpone the implementation of an adequate insurance premium policy.

Deutsche Apotheker- und Ärztebank maintains that this legal action is entirely without factual or legal foundation. This point of view has been confirmed in all respects by decision of the district court of Dusseldorf (*Landgericht Düsseldorf*), dated 2 May 2006, which dismissed BKK's action.

BKK appealed, but no new arguments were brought forward. apoBank continues to assume that its opinion will prevail in the appeal proceedings, too. apoBank is entitled to full repayment and claims for damages still cannot be derived. According to this assessment, no provisions were made for this litigation in 2006 either. In its hearing on 21 June 2007 the Higher Regional Court Düsseldorf clarified, that it is going to reject the appeal of BKK against the judgement of the regional court Düsseldorf from 2 May 2006. The Higher Regional Court Düsseldorf rejected the complaint of BKK by judgement dated 20 September 2007. The decision is legally binding.

Significant Change in apoBank's Financial or Trading Position and Statement of no material adverse Change

Save as disclosed herein, there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2007 and no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since such date. apoBank has not published any interim report in 2008.

Summary of Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable Investment

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The Holder is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Note which materialises if other Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Currency Risk / Dual Currency Notes

A holder of a Note denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Zero Coupon Notes

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.

Index-linked Notes

A holder of Index-linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of an Index-linked Interest Note may even be negative. A holder of an Index-linked Redemption Note is exposed to uncertainty with respect to the repayment amount. The yield of an Index-linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount.

Structured Notes

An investment in Note(s) the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes.

Risks in connection with Caps

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

Equity Linked Notes

An investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly.

Credit Linked Notes

A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more reference entities or assets (as specified in the Final Terms). There is no guarantee that the holder of such Credit Linked Note will receive the full principal amount of such Note and interest thereon and ultimately the obligation of the Issuer to pay principal under the Notes may even be reduced to zero.

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 events no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

Summary of Risk Factors regarding apoBank

The risk related to apoBank's ability to fulfill its obligations as Issuer of debt securities is described by reference to the ratings assigned to apoBank¹.

apoBank is rated by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") (together with S&P the "**Rating Agencies**").

As of the Publication Date, the ratings assigned² to apoBank by the Rating Agencies were as follows:

by S&P: long-term rating: A+
 short-term rating: A-1

by Moody's: long-term rating: A2
 short-term rating: P-1

apoBank is subject to different risks within its business activities. The primary risk types are the following:

Default risk:

Borrower failure risks consist of all possible losses of value that could arise due to default or deterioration in the creditworthiness of business partners.

Market price risk:

Market price risks refer to potential losses of value due to detrimental price changes on the financial markets, or factors which could influence prices for securities, exchange rates and derivatives. Risk categories considered as market price risks include risks arising from changes in interest rates, and risks associated with foreign exchange rates.

Liquidity risk:

Liquidity risk refers to the danger that insufficient funds will be available to fulfill due payment obligations or that funds can only be procured on more demanding conditions when needed.

Operational risk:

Operational risks consist of possible losses due to human misconduct, process or project management weakness, technical failures, or negative external influences. These risks also include legal risks and other general risks.

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme 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 issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² The rating definitions in this Base Prospectus have been sourced from the websites of Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. and of Moody's Deutschland GmbH. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the ratings information published by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. and by Moody's Deutschland GmbH, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin, der apoBank und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaige Nachträge und der endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, etwaigen Nachträgen sowie den jeweiligen endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des jeweiligen Gerichts die Kosten für die Übersetzung des Prospekts, etwaiger Nachträge und der endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Prospekt und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung die Schuldverschreibungen betreffend

Emittentin:	Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Arranger:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure:	ABN AMRO Bank N.V. Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP Paribas Deutsche Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Morgan Stanley & Co. International plc UBS Limited WestLB AG
Emissionsstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstellen:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Banque de Luxembourg
Festgelegte Währungen:	Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder behördlichen Beschränkungen sowie der Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder anderen Währungen ausgegeben werden.
Stückelungen der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen ausgegeben, die in den endgültigen Bedingungen festgelegt werden, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der auf Euro lautenden Schuldverschreibungen €1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von €1.000 entspricht.

Pfandbriefe	<p>Schuldverschreibungen können im Rahmen des Programms als Hypothekendarlehen ausgegeben werden.</p> <p>Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der apoBank. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen, bestehend aus Hypothekendarlehen gesichert bzw. "gedeckt"; dies, richtet sich, nach dem Pfandbriefgesetz und wird von einem unabhängigen Treuhänder, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellt wird, überwacht.</p>
Laufzeiten:	<p>Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Plazeur vereinbart und in den endgültigen Bedingungen angegeben – vorbehaltlich der Mindestlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Zentralbanken (oder entsprechenden Behörden) oder gemäß den auf die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Verwaltungsakten zulässig oder erforderlich sind.</p> <p>Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens £ 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens £ 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.</p>
Form der Schuldverschreibungen:	<p>Die Schuldverschreibungen dürfen ausschließlich als Inhaberpapiere ausgegeben werden. Die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen in der Regel nur als Globalurkunden zu begeben.</p>
Status der Schuldverschreibungen:	<p>Die Schuldverschreibungen dürfen als nicht nachrangige oder als nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden.</p> <p>Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen") der apoBank werden nicht besicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, begründen.</p> <p>Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) gedeckt.</p> <p>Die nachrangigen Schuldverschreibungen (die "Nachrangigen Schuldverschreibungen") der apoBank werden nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, begründen.</p>
Festverzinsliche Schuldverschreibungen:	<p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Die Basis für die Festzinszahlungen wird in den endgültigen Bedingungen angegeben.</p>
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:	<p>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (und angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):</p> <ul style="list-style-type: none"> - der auf einem Referenzzinssatz, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, basiert - der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaction in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die

durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweiligen zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung), oder

- auf Grundlage der in den endgültigen Bedingungen angegebenen Basis.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den endgültigen Bedingungen angegeben. Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbarte Zeiträume, wie in den endgültigen Bedingungen festgelegt.

CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:

CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz in Abhängigkeit zu bestimmten Swap Raten verzinst.

Targeted Redemption Schuldverschreibungen ("TARN Schuldverschreibungen"):

TARN Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz während der Festzinsperiode und mit einem variablen Zinssatz während der variablen Zinsperiode verzinst, wie zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbart und in den endgültigen Bedingungen angegeben wird. Auf jede Schuldverschreibung wird ein Gesamtzinsbetrag in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes des Nennbetrages einer Schuldverschreibung gezahlt, wie in den endgültigen Bedingungen angegeben. TARN Schuldverschreibungen werden an demjenigen Zinszahlungstag zurückgezahlt, an dem der Gesamtzinsbetrag von der Emittentin gezahlt worden ist. Wenn die Summe der an den Zinszahlungstagen vor dem Endfälligkeitstag gezahlten Zinsbeträge einschliesslich des Zinsbetrags, der am Zinsfestlegungstag vor dem Endfälligkeitstag errechnet wird, den Gesamtzinsbetrag unterschreitet, wird der am Endfälligkeitstag zu zahlende Zinsbetrag um einen anteiligen Betrag erhöht, so dass der Gesamtzinsbetrag erreicht wird.

Indexierte Schuldverschreibungen:

Indexierte Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Zahlung von Zinsen (Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung) oder Kapital (Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Kapitalrückzahlung) von einem bestimmten Index, Faktor oder Formel abhängig ist.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung:

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf der Basis eines einzelnen Index oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf der Basis einer von der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur festgelegten Formel (wie in den endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Kapitalrückzahlung:

Kapitalrückzahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Kapitalrückzahlung erfolgen auf der Basis eines einzelnen Index oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf der Basis einer von der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur festgelegten Formel (wie in den endgültigen Bedingungen angegeben). Jeder Nennbetrag einer Schuldverschreibung in Höhe der in den endgültigen Bedingungen niedrigsten festgelegten Stückelung wird durch Zahlung des Rückzahlungsbetrages, der in den endgültigen Bedingungen angegeben

ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird, eingelöst.

**Andere für variabel
Verzinsliche Schuld-
verschreibungen und für
Schuldverschreibungen mit
indexabhängiger Verzinsung
geltende Bestimmungen:**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung können eine Höchstverzinsung, eine Mindestverzinsung oder beide vorsehen. Die Zinszahlung auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung in Bezug auf jeden Platzteur erfolgt an den Zinszahlungstagen, die in den endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen bestimmt werden; die Zinsberechnung erfolgt gemäß den Bestimmungen der endgültigen Bedingungen.

**Doppelwährungs-
Schuldverschreibungen:**

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen können. Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in den Währungen und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzteur vereinbart und in den endgültigen Bedingungen angegeben werden.

**Nullkupon-
Schuldverschreibungen:**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden entweder mit einem Abschlag oder Aufschlag von bzw. auf ihren Nennbetrag oder aufgezinst angeboten und verkauft und, außer im Falle einer verspäteten Zahlung, werden keine Zinsen auf diese Schuldverschreibungen gezahlt.

**Raten-
Schuldverschreibungen:**

Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt nach Maßgabe der Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzteur und wird in den endgültigen Bedingungen angegeben.

**Equity Linked
Schuldverschreibungen:**

Equity Linked Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (*Equity Linked Interest Notes*) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (*Equity Linked Redemption Notes*) oder eine Kombination aus beiden gebunden ist, begeben werden.

**Schuldverschreibungen, bei
denen der Zins an den Wert
von Aktien gebunden ist:**

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet. Dies geschieht zu solchen Bedingungen, wie in den endgültigen Bedingungen angegeben.

**Schuldverschreibungen, bei
denen der Rückzahlungsbetrag
an den Wert von
Aktien gebunden ist:**

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an Wert von Aktien gebunden ist, werden unter Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet. Die Rückzahlung jedes Nennbetrags einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten in den endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung, erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

**Credit Linked
Schuldverschreibungen:**

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf ein oder mehrere Referenzschuldner oder -werte (wie in den endgültigen Bedingungen angegeben) begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag und bei Eintritt eines Kreditereignisses zu einem geringeren Betrag als ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden (wie in den endgültigen Bedingungen angegeben). Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der

Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen beendet sein oder, aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags, verringert sein. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen in Form der physischen Lieferung bestimmter Vermögensgegenstände zurückgezahlt werden.

**Sonstige
Schuldverschreibungen:**

Es können andere Arten von Schuldverschreibungen ausgegeben werden. Die für diese Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen werden in den endgültigen Bedingungen festgelegt.

Rückzahlung:

Die endgültigen Bedingungen können bestimmen, dass die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt werden (ausgenommen aus steuerlichen Gründen oder im Fall von Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (wie oben definiert), bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes) oder dass sie nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger der Schuldverschreibungen ("**Gläubiger**") nach Kündigung unter Einhaltung einer ggf. in den endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin zu dem in den endgültigen Bedingungen vorgesehenen Termin oder Terminen zu dem/n darin vorgesehenen Preis(en) und den dort vorgesehenen Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

Pfandbriefe können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens £ 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens £ 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Besteuerung:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder für Rechnung des Staates, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, es sei denn, dass dieser Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. In einem solchen Fall wird die Emittentin – vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen in den Emissionsbedingungen – die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern der Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach Einbehalt oder Abzug dieser Quellensteuern denjenigen Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt erhalten würden.

Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

**Vorzeitige Rückzahlung:
der Schuldverschreibungen
aus Steuergründen:**

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, wenn die Emittentin in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften mit steuerrechtlichen Konsequenzen einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der

Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder ihrer politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

Negativverpflichtung In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

**Kündigungsgründe und
Drittverzug:** Die Nachrangigen Schuldverschreibungen und Pfandbriefe werden keine Kündigungsgründe, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, vorsehen.

Weder die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) noch die Emissionsbedingungen der Pfandbriefe werden Drittverzugsklauseln enthalten.

Anwendbares Recht: Deutsches Recht.

**Gerichtsstand und
Zustellungs-
Bevollmächtigter:** Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

Im Falle der Schuldverschreibungen haben die deutschen Gerichte exklusive Zuständigkeit für Entscheidung über die Kraftloserklärung von verloren gegangenen oder zerstörten Schuldverschreibungen.

Der Gerichtsstand ist ausschließlich, sofern es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

Zusammenfassung die apoBank betreffend

Juristischer Name: Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Kommerzieller Name: APO Bank, DAPO, DAPO Bank, Deutsche Apotheker- und Ärztebank, apoBank

Rechtsform und zugrunde liegendes Recht: Die apoBank ist eine eingetragene Genossenschaft und unterliegt deutschem Recht.

Gesetzlicher Abschlussprüfer

Gesetzlicher Abschlussprüfer der apoBank ist der Rheinisch-Westfälische Genossenschaftsverband e.V. ("RWGV"), Mecklenbecker Straße 235-239, 48163 Münster.

Für die Geschäftsjahre 2006 und 2007 hat PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, im Auftrag des Rheinisch-Westfälischen Genossenschaftsverbandes e.V. die Jahresabschlüsse der apoBank geprüft.

RWGV und PwC sind Mitglieder der deutschen Wirtschaftsprüferkammer.

Geschichte und Entwicklung der apoBank

Die apoBank wurde 1902 in Danzig unter dem Namen "Kredit-Verein Deutscher Apotheker e. G. m. b.H" (KREDA) gegründet. Nach der Verlegung des Geschäftssitzes nach Berlin (1920) wurde KREDA in

"Deutsche Apothekerbank e. G. m. b. H." umbenannt und mit dem "Spar- und Kreditverein Deutscher Apotheker m. b.H" (SPARDA) ein Jahr später verschmolzen. Die Bank wurde 1945 aufgrund alliierter Rechten geschlossen. Am 16. Juli 1948 nahm die Bank die Geschäftstätigkeit durch die Gründung der "Westdeutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" in Düsseldorf, welche ihre Zulassung 1949 erhielt, wieder auf. Die Bank wurde 1955 in "Deutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" umbenannt, nachdem sie das ruhende Berliner Institut von 1902 übernommen und hierdurch zu seinem Rechtsnachfolger geworden war. 1957 wurde die bereits 1950 beantragte Firmierung als "Deutsche Apotheker- und Ärztebank e. G. m. b. H." genehmigt und durchgeführt.

Die apoBank hat ihren Sitz in Düsseldorf und ist dort im Genossenschaftsregister am Amtsgericht unter der Nummer GnR 410 eingetragen. Die Hauptverwaltung befindet sich in der Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Germany, Telephon +49 211 5998 0.

Geschäftsübersicht

Als Universalbank mit komplettem Produkt- und Dienstleistungsspektrum hat die apoBank ihre Geschäftspolitik auf die speziellen Erfordernisse der Heilberufe ausgerichtet. Als fokussierter Spezialist und Nischenanbieter verfügt sie über eine starke Marktposition im deutschen Heilberufssektor, der u. a. angesichts des steigenden Durchschnittsalters der Bevölkerung als Wachstumsmarkt gilt. Kernkunden der Bank sind die niedergelassenen Ärzte, Zahnärzte, Tierärzte und selbstständigen Apotheker. Zu den Kunden zählen ebenso die angestellten (akademischen) Heilberufsangehörigen sowie die berufsständischen Organisationen und Unternehmen, die in die Leistungs- und Verrechnungskette der Heilberufe eingebunden sind. In ihrem Kundensegment ist die apoBank Marktführer in den Bereichen Kreditgeschäft und Zahlungsverkehr, das Wertpapiergeschäft mit privaten und institutionellen Kunden wird konsequent ausgebaut.

Die apoBank hat insgesamt 46 Filialen, fünf Geschäftsstellen und sieben Beratungsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Organisationsstruktur

Die apoBank hat u. a. folgende Tochtergesellschaften: Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Ireland) Investment Company (Dublin) und APO Beteiligungs-Holding GmbH (Düsseldorf). Diese werden wegen der nachrangigen Bedeutung nicht konsolidiert. Weitere Tochtergesellschaften sind im Organigramm dargestellt.

Trendinformation

Es gibt keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten des Emittenten seit dem Datum der Veröffentlichung der letzten geprüften Jahresabschlüsse.

Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgane

Vorstand

Günter Preuß, Sprecher

Gerhard K. Girner, Vertrieb

Günther Herion, Controlling

Werner Albert Schuster, Personal

Claus-Harald Wilsing, Asset Management ab dem 1 Oktober 2007 bis 31. Dezember 2008

(Generalbevollmächtigter, Asset Management bis zum 30. September 2007)

Claus Verfürth, Generalbevollmächtigter Vertrieb Privatkunden ab dem 1. Juli 2008

Aufsichtsrat

Dr. med. dent. Wilhelm Osing, Vorsitzender

Wolfgang Häck (*)

Karin Bahr (*)

Ralf Baumann (*)

Hans-Jochen Becker (*)

Dr. med. dent. Wolfgang Eßer
 Sven Franke (*)
 Eberhard Gramsch)
 Norbert Hinke (*)
 Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe
 Uschi Jaeckel (*)
 Hermann-Stefan Keller
 Dr. med. Andreas Köhler
 Dr. med. Ulrich Oesingmann
 Dr. med. dent. Helmut Pfeffer
 Gerhard Reichert
 Christian Scherer (*)
 Friedemann Schmidt
 Roland Wark (*)
 Loni Wellert (*)

(*) von den Arbeitnehmer gewählt

Finanzinformation

	2007	2006	Veränderung
(in Mio. €)			
Bilanzsumme	37.070	32.950	12,5%
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	314,0	291,6	7,7%
Zinsüberschuss	506,6	491,9	3,0%
Provisionsüberschuss	171,3	142,0	20,6%
Verwaltungsaufwand	378,3	357,8	5,7%
Jahresüberschuss nach Steuern	113,4	113,3	0,1%
Cost/income ratio	55,4%	55,8%	-0,4ppt
ROE vor Steuern ⁽¹⁾	8,6%	14,7%	-6,1ppt
Kernkapitalquote	8,6%	6,7%	+1,9ppt

⁽¹⁾ in 2006 vor Einmaleffekten

Interims- und sonstige Finanzinformationen

1. Quartal (*)

	01.01. – 31.03. 2008	3/12 2007	Change %
(in Mio. €)			
Bilanzsumme (31.03. / 31.12.)	38.278	37.070	+3,3
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	79,8	78,5	+1,7
Zinsüberschuss	137,5	126,6	+8,6
Provisionsüberschuss	35,7	42,8	-16,6
Verwaltungsaufwand inklusive Abschreibungen auf Sachanlagen	90,0	94,6	-4,8

(*) Diese Zahlen wurden keiner Abschlußprüfung unterzogen.

Die Jahresabschlüsse der apoBank für die Geschäftsjahre 2006 und 2007 werden in diesen Prospekt inkorporiert.

Gerichtsverfahren und Arbitrage

Die BKK für Heilberufe ("**BKK**") hat beim Landgericht Düsseldorf vor Jahresende 2004 Klage gegen die Deutsche Apotheker- und Ärztekasse eingereicht. Aus einer angeblich gesetzwidrigen Kreditvergabe in Höhe von 113 Mio. Euro wird eine Schadensersatzforderung in Höhe von 391 Mio. Euro abgeleitet.

Bei den 391 Mio. Euro handelt es sich um den nach dem Vortrag der BKK für Heilberufe negativen Vermögensstand der Krankenkasse. Der Schaden wird errechnet aus dem negativen Vermögen der BKK, das nicht entstanden wäre, wenn eine Beitragssatzpolitik in kostendeckender Höhe von der BKK für Heilberufe verfolgt worden wäre. Die Bank hätte dies durch ihre Kreditbereitschaft verhindert.

Die apoBank hält der Klage der BKK entgegen, dass sie jeder sachlich gerechtfertigten Grundlage entbehrt und dass die Bank ihre Rechtsauffassung im Vorfeld stets konsequent vertreten hat. Die Rechtsauffassung der Bank wurde durch das noch nicht rechtskräftige Urteil des Landgerichts Düsseldorf vom 2. Mai 2006, das die Klage der BKK abgewiesen hat, uneingeschränkt bestätigt.

Die BKK hat Berufung eingelegt, wobei keine neuen Argumente vorgebracht wurden. Die Bank geht weiterhin davon aus, dass auch im Berufungsverfahren ihrer Auffassung Rechnung getragen wird. Der Rückzahlungsanspruch besteht in vollem Umfang und Schadensersatzansprüche lassen sich weiterhin nicht ableiten. Entsprechend dieser Einschätzung sind auch in 2006 keine Rückstellungen für diesen Rechtsstreit gebildet worden. Am 21. Juni 2007 fand ein erster mündlicher Termin beim Oberlandesgericht Düsseldorf statt. In dieser Verhandlung hat das Oberlandesgericht Düsseldorf deutlich gemacht, dass es die Berufung der BKK für Heilberufe gegen das Urteil des Landgerichtes Düsseldorf vom 2. Juni 2006 zurückweisen wird. Das Oberlandesgericht Düsseldorf hat die Klage der BKK mit Urteil vom 20. September 2007 abgewiesen. Das Urteil ist rechtskräftig.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder der Handelsposition und Erklärung über keine wesentlichen negativen Veränderungen

Der Emittentin sind keine wesentlichen Veränderungen ihrer Finanzlage oder Handelsposition seit dem 31.12.2007 bekannt und es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin seit diesem Datum. Die apoBank hat 2008 keine Zwischenberichte veröffentlicht.

Zusammenfassung der Risikofaktoren die Schuldverschreibungen betreffend

Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiken

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Interessenkonflikte

Bei Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind, können die Emittentinnen und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen 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. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher strukturierter variabel

verzinslichen Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und einer gewissen Unsicherheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Die Rendite von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung ist einer gewissen Unsicherheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag indexierten Schuldverschreibung kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren. Je volatiler der betreffende Index ist, desto größer ist die Unsicherheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einem herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder, dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen

Der Ertrag von Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger als der Ertrag ähnlich strukturierter Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen sein.

Equity Linked Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Equity Linked Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (Equity Linked Interest Notes) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (Equity Linked Redemption Notes) gebunden ist, kann ähnliche Risiken mit sich bringen wie ein direktes Investment in Aktien und ein Anleger sollte sich entsprechend beraten lassen.

Credit Linked Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und dem einer oder mehrerer Referenzschuldner oder -werte (wie in den endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den Nennbetrag solcher Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält und, im äußersten Fall, könnte die Zahlungsverpflichtung der Emittentin auf Null reduziert werden.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleich- 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.

Zusammenfassung der Risikofaktoren die apoBank betreffend

Das Risiko hinsichtlich der Erfüllung der Verpflichtungen als Emittent von Schuldverschreibungen der apoBank wird durch Verweis auf die der apoBank erteilten Ratings beschrieben¹.

Die apoBank wird von Standard & Poor's Ratings Services (The McGraw-Hill Companies), Inc. ("**S&P**"), und Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") (zusammen mit S&P die "**Ratingagenturen**") bewertet.

Am Veröffentlichungsdatum dieses Prospekts lauten² die von den Ratingagenturen erteilten Ratings der apoBank wie folgt:

S&P: Langfristiges Rating: A+
Kurzfristiges Rating : A-1

Moody's: Langfristiges Rating: A2
Kurzfristiges Rating: P-1

Die apoBank unterliegt in ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken, vor allem:

Kreditausfallrisiko:

Unter Kreditausfallrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch den Ausfall oder die Bonitätsverschlechterung von Geschäftspartnern entstehen.

Marktpreisrisiko:

Unter Marktpreisrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch nachteilige Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern für Wertpapiere, Devisen und Derivate entstehen. Unterschieden wird dabei unter anderem zwischen Zinsänderungs- und Währungsrisiken.

Liquiditätsrisiko:

Liquiditätsrisiko bezeichnet die Gefahr, dass Geldmittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen oder dass Geldmittel bei Bedarf nur zu erhöhten Konditionen beschafft werden können.

Operationelles Risiko:

Unter Operationalen Risiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch menschliches Fehlverhalten, Prozess- oder Projektmanagementschwächen, technisches Versagen oder durch negative externe Einflüsse hervorgerufen werden. Darunter fallen auch Rechtsrisiken und sonstige allgemeine Risiken.

¹ Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Zurückziehung des für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen. Das jeweils aktuelle Rating und dessen Definition ist über die üblichen elektronischen Informationssysteme abrufbar."

² Die Rating Definitionen in diesem Prospekt sind den Internetseiten der Standard & Poor's Ratings Services, einem Geschäftsbereich der The McGraw-Hill Companies Inc., und der Moody's Deutschland GmbH entnommen. Soweit die Emittentin Kenntnis hat und in der Lage ist, die Rating Informationen, die von Standard & Poor's Ratings Services, einem Geschäftsbereich der The McGraw-Hill Companies Inc., und der Moody's Deutschland GmbH veröffentlicht wurden, nachzuprüfen, wurden keine Tatsachen ausgelassen, welche die wiedergegebenen Informationen fehlerhaft oder irreführend erscheinen ließen.

RISK FACTORS

Risk Factors regarding the Notes

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes in order to assess the market risk associated with the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and the Final Terms and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Under the circumstances described below and, as the case may be, in the Final Terms, prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it. In respect of Notes which require in view of their specific structure a specific description of risk factors, the following statements are not exhaustive; risk factors in addition to or in substitution for those mentioned below will be described in the Final Terms relating to such Notes.

Notes may not be a suitable Investment for all Investors

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

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

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

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be

more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Note which materialises if other Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, single shares or a basket), the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Risk of Early Redemption

The Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of a Note denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) and a holder of a Dual Currency Note is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, falls.

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

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate

Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional 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 payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may 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. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. 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 particularly 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.

Index-linked Notes

Index-linked Notes may either be issued as Index-linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or a basket of indices or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the Final Terms) or as Index-linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the Final Terms) or may be issued as a combination of Index-linked Interest Notes and Index-linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index-linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index-linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of an Index-linked Redemption Note is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index-linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or part of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note. The more volatile the relevant index is, the greater is the volatility of the market price of such Note and the uncertainty in respect of interest income and redemption amount. Uncertainty with respect to interest and redemption amount makes it impossible to determine the yield of Index-linked Notes in advance.

General Risks in respect of Structured Notes

An investment in Notes the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security including the risks that the holder of such Note will receive no interest at all, that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

Risks in connection with Caps

If interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes are not fixed but will be determined according to the structure of Notes as set out in the Final Terms, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes may either be issued as Equity Linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the Final Terms) or as Equity Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the Final Terms). Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly.

Credit Linked Notes

An investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk. A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more reference entities or assets (as specified in the Final Terms). There is no guarantee that the holders of such Notes will receive the full principal amount of the Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero.

In the event of the occurrence of any credit event (as specified in the Final Terms) such as bankruptcy, failure to pay obligations, accelerations and repudiation/moratorium in respect of one or more reference entities or assets, the Issuer may redeem the Notes either by delivering to the Holders such deliverable obligations (as specified in the Final Terms) of any such reference entity in respect of which the credit event has occurred or, if cash settlement is specified in the Final Terms, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the Final Terms. In addition, interest bearing Credit Linked Notes may cease to bear interest on or prior to the date of the occurrence of such circumstances.

In case of physical settlement (as specified in the Final Terms) the deliverable obligations will be debt obligations of the reference entity, selected by the Issuer, of the type and having the characteristics described in the Final Terms. Thus, the Issuer may deliver any deliverable obligations of a defaulted reference entity meeting the criteria described in the Final Terms, regardless of their market value at the time of delivery, which may be less than the principal amount of the Notes or, in certain circumstances, be equal to zero.

Subordinated Notes of apoBank

In the event of the dissolution, liquidation, institution of insolvency proceedings over the assets of, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency proceedings over the assets of, or against, the Issuer, the obligations of apoBank under the Subordinated Notes of apoBank 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 of Subordinated Notes 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 the 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 (*Kündigungsfrist*).

Subordinated Notes of apoBank

If the Subordinated Notes of apoBank are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions or as a result of an early redemption in accordance with § 5(2) of the Terms and Conditions or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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 Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht "BaFin"*) has consented to such redemption or repurchase.

Risk Factors regarding apoBank

The following is a description of risk factors which are material in respect of the Notes and the financial situation of apoBank and which may affect apoBank's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase the Notes

The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of their likelihood to occur or of the extent of their commercial consequences. The following statements are complete, although not exhaustive: prospective investors should consider all information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.

The risk related to apoBank's ability to fulfill its obligations as Issuer of debt securities is described by reference to the ratings assigned to apoBank¹.

apoBank is rated by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") (together with S&P the "**Rating Agencies**").

As of the Publication Date, the ratings assigned² to apoBank by the Rating Agencies were as follows:

by S&P: long-term rating: A+
 short-term rating: A-1

S&P defines³:

A+: An obligation rated 'A+' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

A-1: A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

by Moody's: long-term rating: A2
 short-term rating: P-1

Moody's defines⁴:

A2: Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability repay short-term debt obligations.

Like other market participants apoBank is exposed to certain risks in connection with its business activities, the realisation of which might ultimately lead to apoBank's inability to fulfil its obligations, at all or in due time, under any issue of securities.

In order to limit and control these risks and thus to do its utmost to ensure at all times to be able to meet its obligations under any issue of securities, apoBank has established an extensive Risk Management System. The legal framework for the risk controlling is the "Minimum Requirements for the Risk

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme 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 issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² The rating definitions in this Base Prospectus have been sourced from the websites of Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc and of Moody's Deutschland GmbH. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the ratings information published by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc and by Moody's Deutschland GmbH, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

³ Note: Plus (+) or minus (-): The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus or minus sign to show relative standing within the major rating categories.

⁴ Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa to Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Management ("**MaRisk**"). The main risk exposure of the Bank is due to credit risk including country risk, liquidity risk, market price risk as well as an operational risk and business/strategic risk.

Risks are constantly being identified, analysed, assessed, controlled and monitored. However, even though from today's point of view the risk management systems constitute suitable means to prevent apoBank from ultimately not being able to meet its obligations under an issue of securities due to a realisation of any risk, there can be no assurance that the procedures prove sufficient and adequate in the future.

As a member of the cooperative banking sector apoBank participates in the deposit guarantee scheme operated by the Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.-BVR*). Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and bearer bonds held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): In case of any financial difficulties, participating banks are always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations to the full extent.

Further information in respect of risk factors that may affect apoBank's ability to fulfill its obligations under the Notes can be found in the risk report included in the annual report 2007 of apoBank which is incorporated herein by reference to p. 94 – p. 115 of the annual report 2007.

apoBank

Statutory Auditors

The statutory auditors of apoBank are Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e.V. ("**RWGV**"), Mecklenbecker Straße 235-239, 48163 Münster, Federal Republic of Germany.

For the financial years 2006 and 2007 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PwC**"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, has audited on behalf of RWGV the financial statements of apoBank and has issued an unqualified auditors report in each case.

RWGV and PwC are members of the Chamber of Chartered Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) in Germany.

History and Development of apoBank

apoBank was incorporated 1902 in Danzig under the name of "Kredit-Verein Deutscher Apotheker e. G. m. b.H" (KREDA). After transferring its head office to Berlin (1920) KREDA was renamed to "Deutsche Apothekerbank e. G. m. b. H." and merged with "Spar- und Kreditverein Deutscher Apotheker m. b.H" (SPARDA) one year later. The bank closed 1945 due to allied law. On 16 July 1948 the bank resumed operation by founding "Westdeutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" in Düsseldorf, getting authorisation by the regulator in 1949. The bank was renamed "Deutsche Apothekerbank e. G. m. b.H" in 1955 after taking over the dormant Berlin institution by a merger agreement, establishing direct legal succession to the bank founded in 1902. In 1957 the bank's name changed to "Deutsche Apotheker- und Ärztebank e. G. m. b. H.", which was applied for in 1950.

apoBank is a registered co-operative under German Law (*eingetragene Genossenschaft*) and has its seat in Düsseldorf, where it is registered in the public register of co-operatives of the county court under number GnR 410. Its head office is located at Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, D±40547 Düsseldorf, Federal Republic of Germany with telephone number +49 211 5998 0.

Business Overview

Principal Activities

As an integrated bank with a complete range of product and service offerings, apoBank has geared its business strategy to address the needs of the medical profession. As a provider of financial services to a niche market, coupled with an ageing population, apoBank faces continued growth opportunities. Its core clients are self-employed doctors, dentists, veterinarians, and pharmacists with their own pharmacies. Additional market segments focus on employees (typically university graduates) of medical professions and associated organisations and companies, which are part of the performance and clearing chain of the medical professions. With respect to these market segments in the lending business and payment services, apoBank is the market leader. apoBank is determined to expand its investment advisory services for both private and institutional clients.

apoBank's products and services are grounded in a client-specific business advisory concept. apoBank's individual client services are based on extensive database and market research and cutting-edge IT-based practices and procedures. Clients can also capitalise on a wide range of advisory offerings, including seminars and lectures. New developments and organisational strategies in the health sector are also actively tracked by apoBank's subsidiaries. For example, an Intranet-based system – with a very high security standard – was established to offer a communication and information platform for the medical professions.

Principal Markets

The Issuer has a total of 46 branches, five agencies and seven advisory offices throughout all regions of the Federal Republic of Germany.

Organisational Structure

apoBank holds a number of subsidiaries, of which the following are the most important. However as they are of subordinate importance to apoBank's business activities in an overall view, these remain non-consolidated.

The subsidiary Finanz-Service GmbH of apoBank ("**apofinanz**"), which was founded in 1997, is the mobile sales arm of apoBank. It accords with the principles of these financial consultants to advise their customers when it best suits the customers. "Financial planning" was permanently established within apofinanz as a logical extension of training to enhance the quality of advisory services in all banking sectors.

In order to exploit the opportunities offered by spatial concentration on cooperation and simultaneously minimise risks, apoBank offers its customers extensive support services in the areas of financing, consulting, coaching and e-health. As the bank to the medical professions, apoBank considers it one of its primary responsibilities to anticipate and play an active role in shaping future developments and standards in the medical environment. Thus, for example, the financing or consulting and training with regard to innovative medical care structures necessarily calls for new and complex processes to define targets, make and implement decisions that cannot be realised with outdated processes and instruments. apoBank can rely on the many years of experience of its wholly owned subsidiary apokom Kooperations- und Organisations-Management GmbH ("**apokom**") and the participation in Praxismanagementgesellschaft AG.

In the advisory services provided by apokom, major emphasis is placed on the design of cooperation structures in order to realise the greatest possible synergy effect potentials. As well as opening up opportunities offered by the statutory health service, the development of business management results is at the focal point of apokom activities. Apokom was able to further expand its positioning as innovative consultant in a changing environment in the year under review. The concept of offering an advisory service to members of the medical profession already during initial considerations of cooperation has proved particularly advantageous.

apoBank has also been playing a leading role in e-health activities for many years. This enabled apoBank's subsidiary DGN Service GmbH to become leading provider of secure communications for the area of health. The company can look back at successful development in view of the further increase in the number of users among health professionals of the D/G/N ("**D/G/N**") for physicians, aponet Professional for pharmacists and DZN ("**DZN**") for dentists.

Medisign GmbH was formed in 2004 in conjunction with the medical billing service PVS/Privatärztliche Verrechnungs-Stellen. apoBank's public-key infrastructure was established as part of this joint venture and it offers not only secure electronic authentication and communication but also additional functions on the medisignCard. This card can be used, for example, to generate lists of transaction numbers (TAN), formerly printed for different accounts, as required. The medisignCard uses innovative technology with its own trust centre that is compatible with current e-health standards as well as open to future standards.

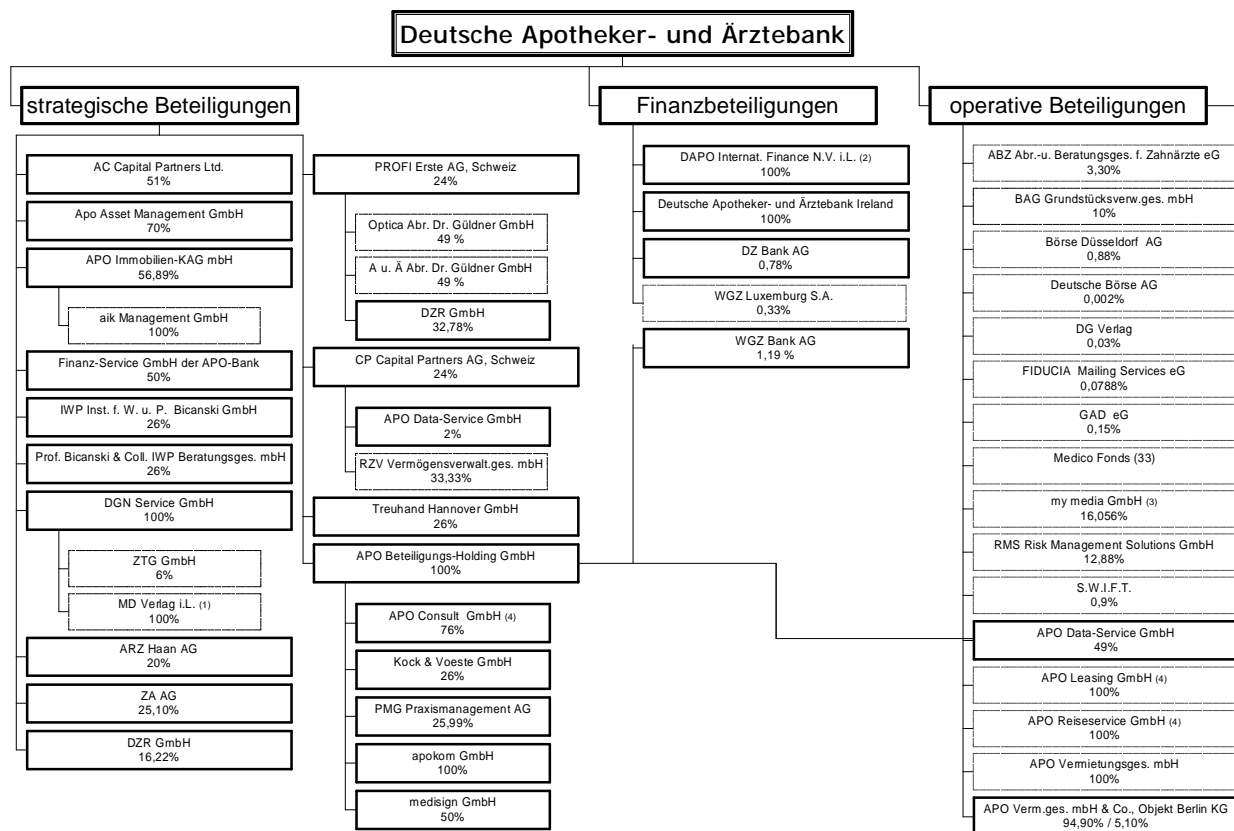
Health professionals working on a freelance basis are increasingly obliged to deal with matters of business management. apoBank's subsidiary APO Consult GmbH has, for this reason, developed a series of tools that are available to interested physicians via the Internet platform of the D/G/N. This range of services will also soon be available to dentists via the DZN and to pharmacists via aponet Professional.

apoBank's Apo Asset Management GmbH subsidiary is specialised in consultancy for special and public funds as well as portfolio management and has been able to extend its business activities and increase its results overall. The wisdom of a small and flexible company concentrating on just a few highly specialised products has been confirmed by a series of top placements.

APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH, a subsidiary that concentrates on property investment business and on professional property-asset management for the pension funds of the freelance professions, can look back on a constantly positive development ever since it started business at the beginning of 1999.

AC Capital Partners Ltd., a Dublin-based Irish investment management company, which operates solely as an asset manager and in which apoBank owns a 51% stake, further expanded its business with institutional clients until the onset of the financial market crisis. Once the market turmoil has subsided, the international customer base is to be expanded through the acquisition of new customers, particularly in Western Europe. The range of potential investors includes savings banks and banks, pension funds and

insurance companies, companies, family offices, investment banks and other asset managers. Product activities were focused on the ABS and CDO businesses as well as the fund of funds business. The range of products has been and will be adapted to new market conditions.



- (1) According to Shareholders' resolution dated 5 September 2007 in liquidation
 (2) As from 16 November 2007 in liquidation
 (3) Insolvency proceedings
 (4) Shareholder's shell without activity

Trend Information

Save as disclosed in this Prospectus there has been no material adverse change in the prospects of apoBank since the date of its last published audited financial statements on 31 December 2007.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

Günter Preuß, Director, Speaker
 Dr. Franz Georg Brune (till 26.04.2007), Director
 Gerhard K. Girner, Director
 Günther Herion, Director
 Werner Albert Schuster, Director
 Claus-Harald Wilsing, (as from 01.10.2007 till 31.12.2008), Director
 Claus Verfürth, Chief Representative as from 1 July 2008

Supervisory Board

Dr. med. dent. Wilhelm Osing, Chairman, Dentist
 Wolfgang Häck (*), Vice-Chairman (as from 15.06.2007), Employee
 Norbert Hinke (*), Vice-Chairman (till 15.06.2007), Employee

Karin Bahr (*) (as from 15.06.2007), Employee
 Ralf Baumann (*), Employee
 Hans-Jochen Becker (**) (as from 15.06.2007), Employee
 Berthold Bisping (**) (till 15.06.2007), Employee
 Dr. med. dent. Wolfgang Eßer, Dentist
 Sven Franke (*) (as from 15.06.2007), Employee
 Hans-Günter Friese (till 15.06.2007), Pharmacist
 Erich Gottwald (*) (till 15.06.2007), Employee
 Eberhard Gramsch (as from 15.06.2007), Physician
 Thomas Höll (*) (till 15.06.2007), Employee
 Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe, Physician
 Uschi Jaeckel (*), Trade-Union Assisstant
 Hermann-Stefan Keller, Pharmacist
 Dr. med. Andreas Köhler, Physician
 Dr. med. Ulrich Oesingmann, Physician
 Dr. med. dent. Helmut Pfeffer, Dentist
 Gerhard Reichert, Pharmacist
 Christian Scherer (*), Employee
 Friedemann Schmidt (as from 15.06.2007), Pharmacist
 Michael Sell (*) (till 15.06.2007), Employee
 Roland Wark (*), Employee
 Loni Wellert (*) (as from 15.06.2007), Employee
 Dr. med. Wolfgang Wesiack (till 15.06.2007), Physician

(*) voted by the employees

(**) voted by the executive employees

The members of the Board of Directors and the Supervisory Board can be contacted at the Issuers Head office, which is located Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Germany.

Although at present no conflicts are apparent, it cannot be completely ruled out that potential conflicts of interest between duties of any of the Members of the Board of Directors and the Supervisory Board in its capacity as a party of an issue under the Programme and private interests of such members on other duties (such as the acceptance of mandates in other banks or companies) may arise.

The Members of the board of directors hold the following directorships:

Name	Company Name	Function
Günter Preuß	Apotheken-Rechen-Zentrum GmbH, Darmstadt	Chairman of the Administrative Board
	apokom GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	Treuhand Hannover GmbH	
	Steuerberatungsgesellschaft, Hannover	Member of the Supervisory Board
Gerhard K. Girner	DGN GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	APO Asset Management GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	Apothekerversorgung Mecklenburg-Vorpommern, Schwerin	Member of the Administrative Board
	Deutsche Ärzte Finanz Beratungs- und Vermittlungs-AG, Köln	Member of the Supervisory Board
	Deutsche Ärzteversicherung AG, Köln	Member of the Supervisory Board
	Deutsche Ärzte-Versicherung Allgemeine Versicherungs-AG, Köln	Member of the Supervisory Board
	Finanz-Service GmbH der APO-Bank, Düsseldorf	Vice-Chairman Supervisory Board
	Maintrust Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt	Member of the Supervisory Board

Günter Herion	AC Capital Partners Limited, Dublin	Member of the Board of Directors
	APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e. V., Münster	Member of the Administrative Board
	RMS RISK MANAGEMENT SOLUTIONS GmbH, Köln	Member of the Supervisory Board
	ZA Zahnärztliche Abrechnungsgesellschaft Düsseldorf AG, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
Werner Albert Schuster	APO Data-Service GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board
	DGN GmbH, Düsseldorf	Vice-Chairman Supervisory Board
Claus-Harald Wilsing	AC Capital Partners Limited, Dublin	Chairman of the Board of Directors
	APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board
	APO Asset Management GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board
	apokom GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board
	arsago Hedge Fund Holding AG, Zürich	Member of the Administrative Board
	Seabright Holdings Ltd., Zypern	Member of the Supervisory Board
	DGN Deutsches Gesundheitsnetz Service GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board
INKA Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board	
Hans-Jochen Becker	apokom GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	CP Capital Partners AG, Zürich	Chairman of the Administrative Board
	PROFI Erste Projektfinanzierungs- und Beteiligungsgesellschaft AG, Zürich	Member of the Administrative Board

Financial Information concerning apoBank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Cash flow statement

in Mio. EURO		2007	2006
Net income		113,4	113,3
Non-cash items in net income and reconciliation to the cash flow from operating activities Impairment, depreciation and other amortisation and accretion			
	Depreciation, impairment and Zuschreibungen financial assets and tangible fixed assets	207,8	115,0
	Changes in provisions	-1,2	0,7
	Changes in other non-cash items	0,0	64,0
	Earnings from the disposal of financial assets and tangible fixed assets	1,1	0,1
	other, net	-462,1	-434,7
Subtotal		-141,0	-141,5
Changes in assets and liabilities from operating activities after adjustment for non-cash items loans and advances to banks			
	Loans and advances to banks	-995,6	-500,1
	Loans and advances to customers	-1.370,4	-1.086,4
	Securities (with the exception of financial assets)	-732,5	-726,3
	Other assets from operating activities	208,3	-388,7
	Liabilities to banks	1.568,7	-606,1
	Liabilities to customers	2.214,6	861,4
	Securitised liabilities	245,2	2.969,3
	Other liabilities from operating activities	43,9	48,9
	Received interest and dividends	1.160,2	968,8
	Interest paid	-778,2	-508,6
	Extraordinary cash received	0,0	0,0
	Extraordinary cash disbursed	0,0	0,0
	Income tax payments	-44,5	-57,2
Cash flow from operating activities		1.378,7	833,4
Proceeds from the sale of			
	financial assets	165,0	2,8
	tangible assets	20,0	4,9
Payments for the acquisition of			
	financial assets	-1293,7	-490,2
	tangible assets	-38,9	-28,3
Impact of changes to the group of consolidated companies		0,0	0,0
Changes in cash from other investing activities		0,0	0,0
Cash flow from Investing activities		-1147,6	-510,8
Proceeds from members		18,6	7,6
Dividends paid		-48,3	-48,2
Other payments to members		-24,7	-12,6
Changes in funds from subordinated liabilities and other hybrid capital, net		-35,9	-161,6
Cash flow from financing activities		-90,2	-214,7
Cash and cash equivalents at the end of previous period		137,5	29,6
Cash flow from operating activities		1378,7	833,4
Cash flow from Investing activities		-1147,6	-510,8
Cash flow from financing activities		-90,2	-214,7
Changes in cash due to changes in exchange rate, scope of consolidation and vakuuation		0,0	0,0
Cash and cash equivalents at the end of period		278,3	137,5

Historical Annual Financial Information

The statutory financial statements of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG for the financial years ended 31 December 2006 and 31 December 2007 have been audited by PwC. These statutory financial statements and the respective auditor's reports of PwC are not reproduced but incorporated by reference in this Prospectus.

Interim and Other Financial Information

1st Quarter(*)

	01.01. – 31.03. 2008	3/12 2007	Change %
(in million €)			
Balance sheet (31.03. / 31.12.)	38,278	37,070	+3.3
Profit before risk provision	79.8	78.5	+1.7
Net interest income	137.5	126.6	+8.6
Net commission income	35.7	42.8	-16.6
General administrative expenses inclusive depreciation on fixed assets	90.0	94.6	-4.8

(*) These figures have not been audited.

Legal and Arbitration Proceedings

Betriebskrankenkasse für Heilberufe ("**BKK**"), a public health insurance institution and a borrowing customer of the Bank, has instigated legal action against Deutsche Apotheker- und Ärztebank seeking damages of EUR 391 million based on alleged unlawful lending to BKK in an amount of at least EUR 113 million. The legal action has been filed with the Landgericht Düsseldorf prior to year-end 2004.

According to BKK the amount of EUR 391 million represents the accumulated financial loss position of BKK. BKK argues that this position resulted from apoBank's willingness to engage in lending to BKK since such lending allowed BKK to postpone the implementation of an adequate insurance premium policy.

Deutsche Apotheker- und Ärztebank maintains that this legal action is entirely without factual or legal foundation. apoBank's interpretation of the law has been fully backed by the decision of the district court of Düsseldorf dated 2 May 2006, which has dismissed the claim of BKK.

BKK appealed, but no new arguments were brought forward. apoBank continues to assume that its opinion will prevail in the appeal proceedings, too. apoBank is entitled to full repayment and claims for damages still cannot be derived. According to this assessment, no provisions were made for this litigation in 2006 either. In its hearing on 21 June 2007 the Higher Regional Court Düsseldorf clarified, that it is going to reject the appeal of BKK against the judgement of the regional court Düsseldorf from 2 May 2006. The Higher Regional Court Düsseldorf rejected the complaint of BKK by judgement dated 20 September 2007. The decision is legally binding.

Significant Change in apoBank's Financial or Trading Position and Statement of no material adverse Change

Save as disclosed herein, there has been no significant change in the financial or trading position of apoBank since 31 December 2007 and no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since such date. apoBank has not published any interim report in 2008.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the Terms and Conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions will be in the **English language** or the **German language** or both (and, if both, whether the English language version or the German language version is controlling).
- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** (each as described below); and

As to the **controlling language** of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language,
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and apoBank, as specified on the back cover of this Prospectus.

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 and only offered to professional investors.
- **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.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the 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 Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- 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.

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, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of [Notes][Pfandbriefe] is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 3 July 2008 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("**apoBank**") (the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft 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, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

[In the case of Long-Form Conditions insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes][Pfandbriefe] as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which is attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes][Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes][Pfandbriefe] (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 *provided* that, in the case of [Notes][Pfandbriefe] which are not listed on any stock exchange, copies of the Final Terms will only be available to Holders of such [Notes][Pfandbriefe].]

A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of [insert Issuer] (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [In the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the "**Specified Denominations**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

[In the case of Notes which are 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 by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(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 by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. 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 for such exchange will 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 (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**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**") [,] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") [,] [and] [specify other 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: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

[In the case the Global Note is a NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an Installment 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 any 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 nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such Installment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged in whole or in part for Definitive Notes insert:

(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 [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 installments of principal payable]] [if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: 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

installments of principal payable] and in the other part, one or more collective Notes (each, a "Collective Note") [if the Notes are issued with Coupons insert: with attached global interest coupons ("Global Interest Coupons")]; the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note shall be governed by § 9a(3), first sentence German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note [if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: and any Collective Note [if the Notes are issued with Coupons insert: and any Global Interest Coupon]] shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Note] 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 in facsimile by authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[In the case of Notes other than TEFRA D Notes insert:

(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.]

[In the case of TEFRA D Notes insert:

(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. The Exchange Date for such exchange will 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 (as defined in § 4(3)).]

(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, Luxembourg ("CBL")] [,] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [,] [and] [specify other 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 (unless the context otherwise requires) 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] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].]

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.]

[In the case of subordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, institution of insolvency proceedings over the assets of, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency proceedings over the assets 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 such 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 or as a result of an early redemption in accordance with § 5(2) or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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 Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 3 INTEREST

[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]** **[if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]**

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.^{2]}

[In the case of Definitive Notes insert:

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due 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 expiry

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247 BGB.

of the day preceding the day of 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 at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(B) In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[(ii) 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 periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[(i) if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) if 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 periods] after the preceding applicable payment date.]

[(iii) if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not euro insert: on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is euro insert: on which the Clearing System as well as all relevant parts of the [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [and] [or] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) [as the case may be]] ("TARGET") are operational to effect the relevant payment].**

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:**

[i] [in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Notes insert:] The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247 BGB.

[(ii)] [in the case of [include relevant number of years] CMS Floating Rate Notes insert:] The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the [10][include other number of years] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[10][include other number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. [Brussels] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) multiplied by [insert factor], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day which is a day on which the TARGET is operating.] [in case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: "Margin" means [] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

[The Issuer shall also be free to agree on the use of another basis for determining any reference rate, full details of which will be indicated in the applicable Final Terms.]

[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Notes insert:

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if 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 rates were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if 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 [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if 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 **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of four 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 (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

[in the case of [include relevant number of years] CMS Floating Rate Notes insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[10][include other number of years]** year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[10][include other number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a. m. [(Frankfurt time)][**insert other relevant location**] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[10][include other number of years]** Year Swap Rate multiplied with **[insert factor]**, 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 **[10][include other number of years]** Year Swap Rates 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 up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. [(Frankfurt time)][**insert other relevant location**] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone multiplied with **[insert factor]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, the **[10]** year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rate, 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 swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) multiplied with **[insert factor]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[10][include other number of years]** year swap rate or the arithmetic mean of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rate on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates were offered multiplied with **[insert factor]**.

As used herein, "Reference Banks" means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[10][include other number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates when such **[10][include other number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.

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

[If Reference Rate is other than LIBOR or EURIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].]**

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].]**

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to **[in case of Notes represented by Definitive Notes insert: each Specified Denomination] [in case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: the aggregate principal amount of Notes]** and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[in the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: , to the Paying Agent]** and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed **[in the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: , to the Paying Agent]** and to the Holders in accordance with § [12].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 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.

[In the case of Notes represented by Permanent Global Notes insert:

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.^{1]}

[In the case of Definitive Notes insert:

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of 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 at the default rate of interest established by law.^{1]}

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247BGB.

[(C) 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.

[In the case of Zero Coupon Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail 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 rate of **[insert Amortisation Yield]** *per annum.*]

[In the case of Zero Coupon Definitive Notes insert:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail 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 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.]]

[(D)[in the case of Index Linked Notes set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[in the case of Credit Linked Notes set forth applicable provisions regarding interest herein]

[in the case of Equity Linked Notes set forth applicable provisions regarding interest herein]

[in the case of Dual Currency Interest Notes set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[(*)] Day Count Fraction. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) insert:

if (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and if (b) the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

- (x) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (y) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

"**Determination Period**" means the period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date and

"**Determination Date**" means **[insert Determination Date(s)]** in each year.]

[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A)the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B)the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: 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).]

[(E) In the case of Targeted Redemption Notes insert:

§ 3 INTEREST

(1) *Fixed Rate Interest Period.*

(a) *Rate of Interest.* The Notes shall bear interest on their principal amount per specific denomination[s] from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) **[insert Floating Rate Interest Commencement Date]** (the "**Floating Rate Interest Commencement Date**") at a rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum*. Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date]** [in each year].

(b) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the Floating Rate Interest Commencement Date.

(c) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(2)] *Floating Rate Interest Period*

(a) *Interest Payment Dates.* The Notes bear floating rate interest on their principal amount per specific denomination[s] from (and including) **[insert Floating Rate Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) at a rate determined in accordance with paragraph (2)(b). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date as defined below.

"**Interest Payment Date**" means **[insert specified Interest Payment Date]**.

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

[(i) if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) if 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 Interest 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 periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[(iii) if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

In this § 3 "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** on which the **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [and] [or] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) [as the case may be]] ("TARGET")]** **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]]** settle payments.

(b) *Determination of Floating Rate Interest.* Floating rate interest ("**Floating Rate Interest**") for each Interest Period will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions:

The Floating Rate Interest is equal to **[the difference of [insert reference interest rate] per cent *per annum*. (the "**Reference Interest Rate**") and] the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. **[Brussels] [London] [insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** **[plus] [minus]** the Margin (as defined below) **[multiplied by [insert factor]]]**.**

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

If the Floating Rate Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is a negative figure, the Floating Rate Interest for such Interest Period is 0 %.

"Interest Determination Date" means the [fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date and the Maturity Date. [in case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day which is a day on which TARGET is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: "Margin" means [•] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

If at such time the Screen Page is not available or if no such quotation appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down 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 [if 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 up or down 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 11.00 a. m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [London] interbank market [if 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 [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if 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 [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered rates were used to determine

such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] **[If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

[In the case of Euro-Zone interbank insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination applies, insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2) and in the relevant Final Terms]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].**

[If Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].**

(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the Notes and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(5) *Total Interest Amount.* With respect to each Note, a total interest amount (the "**Total Interest Amount**") in an amount of **[insert percentage]** per cent. of the principal amount of EUR **[insert Specified Denomination]** shall be paid. If the sum of Interest Amounts paid on the preceding Interest Payment Dates together with the Interest Amount determined on an Interest Determination Date exceeds the Total Interest Amount, the Interest Amount payable on the following Interest Payment Date will be reduced by such an amount, that the Total Interest Amount will not be exceeded and the Notes will be redeemed on such Interest Payment Date in accordance with § 5. If the sum of Interest Amounts paid on the Interest Payment Dates preceding the Final Maturity Date together with the amount of interest calculated on the Interest Determination Date preceding the Final Maturity Date falls below the Total Interest Amount, the amount of interest payable on the Final Maturity Date will be increased by such an amount that the Total Interest Amount is reached.

(6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount per **[aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and each stock exchange on which the Notes are listed and the rules of which require such notification as soon as possible after their determination but in no event later than the first day of the relevant Interest Period and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET]** Business Day thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period.

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

[In the case of Notes represented by Permanent Global Notes insert:

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law¹ will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.

[In the case of Definitive Notes insert:

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of 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 at the default rate of interest established by law.¹]]

(9) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [any Note] for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If Actual/Actual insert: [(ICMA Rule 251)] the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA].]**

[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

[In the case of Notes which are represented by Global Notes insert:

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.]

[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:

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

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247 BGB.

[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 subparagraph (2), 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).]

[In the case of Definitive Notes insert:

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) 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.]

[In the case of Installment Notes represented by Definitive Notes insert: Payment of Installment Amounts in respect of an Installment 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 Installment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. 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 Installment 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 Installment Amount.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes represented by Definitive Notes insert:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) 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.

[In the case of TEFRA D Notes represented by Definitive Notes insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), 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).]

[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert:

(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 exchange for Coupons 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 Installment 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 should be 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, 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.]

[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:

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

[In the case of Definitive Notes insert:

(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 check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial center of the country of the 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 center.]

[In the case of payments in euro insert: in cash or by euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial center of a country which has become a participating member state in European Economic and Monetary Union.]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar check 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.]]

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Discharge.*

[In the case of Notes which are represented by Global Notes insert:

The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[In the case of Definitive Notes insert:

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.]

[In the case of Fixed Rate or Zero Coupon Notes insert:

[(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 (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not euro insert:** on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is euro insert:** on which the Clearing System as well as all relevant] parts of the **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]** **[and] [or]** **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)]** **[as the case may be]]** ("**TARGET**") are operational to effect the relevant payment].]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

[(5)] *Payment Business Day.* Payment Business Day is the Interest Payment Date determined according to § 3 (1).]

(6) *References to Principal 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; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;] [in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;] [in the case of Installment Notes insert: the Installment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. 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.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Installment Notes or Targeted Redemption Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and canceled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per Specified Denomination].]**

[In the case of Installment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and canceled, the Notes shall be redeemed at the Installment Date(s) and in the Installment Amount(s) set forth below:

Installment Date(s) [insert Installment Date(s)]	Installment Amount(s) [insert Installment Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[In the case of Targeted Redemption Notes insert:

[(1) *Redemption at the Final Maturity Date or reaching of the Total Interest Amount.*

Unless previously purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount either on the Interest Payment Date, on which the Total Interest Amount in accordance with § 3 (4) has been reached, or at the latest on the Final Maturity Date (each a "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].**

"Final Maturity Date" means the Interest Payment Date falling on **[insert Final Maturity Date].]**

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* 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]**, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in

whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

(3) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Date(s)]	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount **[in the case of Definitive Notes insert:** and the serial numbers] of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert:** 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 of Definitive Notes insert:** 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 the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

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

[(4)] Early Redemption at the Option of a Holder.

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) [insert Put Redemption Date(s)]	Put Redemption Amount(s) [insert Put Redemption Amount(s)]
[_____] _____]	[_____] _____]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert:** In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent 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.] **[In the case of Definitive Notes insert:** In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent 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.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
 - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In the case of Index Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Credit Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Equity Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Dual Currency Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

§ 6
FISCAL AGENT [,][AND]PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent[s]: [Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany]

[Banque de Luxembourg
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany]]

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 (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** 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]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 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]** [(iv)] 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]]. [In the case of Notes in definitive form insert: The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to the Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments which was approved by the Council of the European Union on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.] 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 to any Holder.

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied 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. 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 by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in 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.

[In the case of Definitive Notes insert:

- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (f) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.]

[In the case of Definitive Notes insert:

§ 8 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 German Civil Code (BGB) 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 German Civil Code (BGB), 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 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 replacements will be issued.]

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), 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 bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue, or
- (f) any governmental order, decree or enactment shall be 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.

(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 (a defined in § [13](3)) 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 Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment 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 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 Kreditwesengesetz (*German Banking Act*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount 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 favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms and]

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert:

(a) in § 7 and § 5(2) 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 subordinated Notes insert:

In § 7 and § 5(2) 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.]

§ [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 any regulated market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

[In the case of Definitive Notes to be issued without Coupons or in the case of a global Note insert:

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be canceled forthwith and may not be reissued or resold.]

[In the case of Definitive Notes to be issued with Coupons insert:

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be canceled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

§ [12]

NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: [(1)] *Publication.*

[All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

[(2)] *Notification to Clearing System.* [The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted insert: [(1)] *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange:

[insert relevant provisions]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [13]
MISCELLANEOUS**

(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) *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.

[In the case of Notes represented by Global Notes insert:

[(3)] *Enforcement.* Any Holder of Notes 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 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. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.]

[In the case of Definitive Notes insert:

[(3)] *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 **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: or Collective Note]**. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.]

**§ [14]
LANGUAGE**

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Str. 6, 40547 Düsseldorf, Germany, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) (the "**Notes**") of apoBank Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[In the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6)) [insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[insert specified Denominations]** (the "**specified Denominations**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

[In the case of Notes which are 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 by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(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 by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. 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 for such exchange will 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 (as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[in the case of more than one Clearing System insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [.] [and] [specify other Clearing System].**

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is an NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]]

[In the case the Global Note is an CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case the Global Note is an NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an Installment 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 nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such installment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

**§ 2
STATUS**

The obligations under the Notes constitute 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 obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

**§ 3
INTEREST**

[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].**] **[if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(B) In the case Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time.

- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means
- [(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]**
 - [(ii) 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 periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]**
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
- [(i) if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]**
 - [(ii) if 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 periods] after the preceding applicable payment date.]**
 - [(iii) if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]**
 - [(iv) if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]**
- (d) In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not euro insert: on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is euro insert: on which the Clearing System as well as all relevant parts of the [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [and] [or] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] ("TARGET") are operational to effect the relevant payment].**

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a. m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.**

"**Interest Period**" means each [three] [six] [twelve] month 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.

"**Interest Determination Date**" means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day which is a day on which TARGET is open.] [in case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]**

[If Margin insert: "Margin" means [•] percent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]**.

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be indicated herein and in the applicable Final Terms.]

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** Interbank market **[in the Euro-Zone]** at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such

offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if 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 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if 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 [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if 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 [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of four 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 (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page [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 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR or LIBOR insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions, or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the

aggregate principal amount of the Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: , the Paying Agent]** and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: , to the Paying Agent]** and to the Holders in accordance with § 10.

[(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 § 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.

[(7)] Accrual of Interest. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due 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 expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

[(C) 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.

[(D) In case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[In case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[In the case of Credit Linked Notes, insert all applicable provisions regarding interest.]

[In case of Equity Linked Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]

[(•)] Day Count Fraction. "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) insert:

if (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and if (b) the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(x) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(y) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

"Determination Period" means the period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date and

"Determination Date" means **[insert Determination Date(s)]** in each year.]

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time.

[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), 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 subparagraph (2), 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).]

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

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

[In the case of Fixed Rate or Zero Coupon Notes insert:

[(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 (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is not euro insert:** on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]** **[if the Specified Currency is euro insert:** on which the Clearing System as well as all relevant] parts of the **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [and] [or] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) [as the case may be]] ("TARGET")** are operational to effect the relevant payment].]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

[(5)] *Payment Business Day*. Payment Business Day is the Interest Payment Date determined according to § 3 (1).

(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 Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity*.]

[In the case of Notes other than Installment Notes insert: Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per specified Denomination].]

[In the case of Installment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Installment Date(s) and in the Installment Amount(s) set forth below:

Installment Date(s)	Installment Amount(s)
[insert Installment Date(s)] [_____] [_____]	[insert Installment Amount(s)] [_____] [_____]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Date(s)] [_____] [_____]	[insert Call Redemption Amount(s)] [_____] [_____]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form insert: Such**

partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

[In case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Index Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Credit Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Equity Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

[In the case of Dual Currency Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal]

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] [Paying Agent[s]] [,] [and] [the Calculation Agent] [and the Determination Agent]] and [its] [their] [respective] initial specified office[s] [is] [are]:

[If any global Note representing the Notes is initially to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[Paying Agent[s]: [Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany]

[Banque de Luxembourg
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]]

Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany]]

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 (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** 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]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 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]** [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a**

Required Location insert: with a specified office located in **[insert Required Location]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [10].

(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 to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made 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 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.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms 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 any regulated market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: [(1)] *Publication.* [All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

[(2)] *Notification to Clearing System.* [The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted insert: [(1)] *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange:

[insert relevant provisions]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, 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) *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.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes 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 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. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12

LANGUAGE

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language only insert:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Str. 6, 40547 Düsseldorf, Germany, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

EMISSIONSBEDINGUNGEN (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES)

Diese Serie von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 3. Juli 2008 (das "**Agency Agreement**") zwischen Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("**apoBank**") (die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei den Hauptgeschäftsstellen einer jeden Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] 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 nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] erhältlich.]

A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [Emittentin einfügen] (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[Im Fall von 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 Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (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 Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden 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 Austausch für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll 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 verbrieften 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 (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" [.] [und] **[anderes Clearing System angeben.**

[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 new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung 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, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die (ganz oder teilweise) gegen Einzelkunden ausgetauscht werden soll, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(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 Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelkunden**") **[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 Einzelkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelkunden**") **[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 Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein "**Globalzinsschein**")]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a (3) Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelkunden **[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 und die Einzelkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, einfügen:

(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.]

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll 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 verbrieften 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 (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(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, Luxembourg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][,] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

(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 Fall von Einzelkunden, der Inhaber einer Einzelkunde.

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "Schuldverschreibungen" schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und jede Einzelurkunde [falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen: und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin 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 irgendwelcher 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 jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen 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 Kreditwesengesetz) 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 Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 3 ZINSEN

[(A) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine) einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im

Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.^{1]}

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch bis zum 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 in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.^{1]}

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].**

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[(i) bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention 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 vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[(ii) bei Anwendung der FRN Convention 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

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorangehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[(iii) bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [und] [oder] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] ("TARGET")** betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:**

[(i) [im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:] Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

[(ii) [im Fall von [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen einfügen:] Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen]** angezeigt wird, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt [] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

[Der Emittentin steht es frei, den Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes zu vereinbaren; vollständige Einzelheiten dieser Basis werden in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert)

deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle 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, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [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 soll 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 sein, 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 am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [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 **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier 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 (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

[Im Fall von [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein [10-] **[andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige [10-]**[andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)]**[zutreffenden anderen Ort einfügen]** am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [10-]Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser [10-]**[andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen [10-]**[andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze

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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, multipliziert mit [Faktor einfügen]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der [10-]Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der [10-]Jahres-Swapsätze sein, 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 am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), multipliziert mit [Faktor einfügen]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, multipliziert mit [Faktor einfügen].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsatz zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [10-][andere Zahl von Jahren einfügen]Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde]

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc., veröffentlichten 2000 ISDA Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind: jede festgelegte Stückelung] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind: den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen] angewendet werden, wobei der

resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:]**, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:]**, der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *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 Garantin,] die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:]

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.^{1]}

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:]

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch bis zum 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 in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.^{1]]}

[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:]

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:]

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

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.]]

[(D) [Im Falle von indexierten Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen]

[Im Falle von Credit Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen]

[Im Falle von Equity Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen]

[Im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen]

[(•) *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:

wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die er fällt, die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden; und wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus:

(A) die Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, der in die Feststellungsperiode fällt, in welcher er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) die Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden; und

(B) die Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, der in die nächstfolgende Feststellungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden.

"**Feststellungsperiode**" bedeutet der Zeitraum von und einschließlich einem Feststellungstag in einem Jahr bis zu, aber ausschließlich, dem nächstfolgenden Feststellungstag und

"**Feststellungstag**" bedeutet **[Feststellungstag(e) einfügen]** in jedem Jahr.]

[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am

Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

[(E) Im Fall von Targeted Redemption Schuldverschreibungen ("TARN Schuldverschreibungen") einfügen:

§ 3 ZINSEN

[(1) *Festzinsperiode.*

(a) *Zinssatz.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Beginn der variablen Verzinsung einfügen]** (ausschließlich) ("**Beginn der variablen Verzinsung**") mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine einfügen]** [eines jeden Jahres] zahlbar (ein "**Zinszahlungstag**").

(b) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Beginn der variablen Verzinsung vorausgeht.

(c) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(2) *Variable Zinsperiode*

(a) *Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] variabel verzinst und zwar vom **[Beginn der variablen Verzinsung einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit dem gemäß Absatz (2)(b) festgestellten Variablen Zinssatz. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[(i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day 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] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[(iii) **bei Anwendung der Following Business Day Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [und] [oder] [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] ("**TARGET**") **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] Zahlungen abwickeln.

(b) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes.* Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") wird für jede Zinsperiode durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen berechnet:

Der Variable Zinssatz entspricht [der Differenz aus jährlich **[Referenzzinssatz einfügen]** % (dem "**Referenzzinssatz**") und dem **[Faktor einfügen]-fachen** **[des]** **[dem]** Angebotssatz[es] (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz negativ ist, ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode **0 %**.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[fünften]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** **[TARGET]** **[Londoner]** **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Endfälligkeitstag. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** **Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Euro-Zonen]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle 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, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Euro-Zonen]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll 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 sein, 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 am **[Euro-Zonen]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt 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 **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier 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.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc., veröffentlichten 2000 ISDA Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf **[den Gesamtnennbetrag der] [jede Stückelung der]** Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit **[dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung]** multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(5) *Gesamtzinsbetrag.* Auf jede Schuldverschreibung wird ein Gesamtzinsbetrag (der "**Gesamtzinsbetrag**") in Höhe von **[Prozentsatz einfügen]** % des Nennbetrages einer Schuldverschreibung von EUR **[festgelegte Stückelung einfügen]** gezahlt. Überschreitet die Summe der an den bisherigen Zinszahlungstagen bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des an einem Zinsfestlegungstag errechneten Zinsbetrages den Gesamtzinsbetrag, wird der Zinsbetrag, der an dem auf diesen Zinsfestlegungstag folgenden Zinszahlungstag zu zahlen ist, um einen anteiligen Betrag reduziert, so dass der Gesamtzinsbetrag nicht überschritten wird und die Schuldverschreibungen werden an diesem Zinszahlungstag gem. § 5 zurückgezahlt. Unterschreitet die Summe der Zinsbeträge, die an den dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstagen gezahlt wurden einschließlich des Zinsbetrags, der unmittelbar an dem dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinsfestlegungstag errechnet wird, den Gesamtzinsbetrag, so wird der am Endfälligkeitstag zu zahlende Zinsbetrag um einen anteiligen Betrag erhöht, so dass der Gesamtzinsbetrag erreicht wird.

(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag [der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern] gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (2) (a) definiert) mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der 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.

(7) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(8) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

[(8)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch bis zum 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 in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹]

(9) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [eine Schuldverschreibung] für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode **[andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

[Falls Actual/Actual (ISDA) gilt, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.].

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

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

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, 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. 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall 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 oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:

(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

[Im Fall von 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] [.]

[Im Fall von 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] [.]

[Im Fall von 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 nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[.] [und] [.]

[Im Fall von 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.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung 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 sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

(2) *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 der festgelegten Währung ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft werden, einfügen:

(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

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S. 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.]

[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:, und zwar in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Wahrungunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

[Im Fall von Zahlungen in U.S. 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 unterhält.]]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1 (3) und dieses] § 4** bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

Im Fall von 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.]

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(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 Geschaftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geoffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] **[and] [or] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) [as the case may be]] ("TARGET")** betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] Zahltag. Zahltag ist der sich nach § 3 (1) ergebende Zinszahlungstag.]

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

Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen und keine Targeted Redemption Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	Rate(n) [Rate(n) einfügen]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit oder Erreichen des Gesamtzinsbetrages.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise angekauft oder entwertet, werden die Schuldverschreibungen entweder an dem Zinszahlungstag, an dem der Gesamtzinsbetrag gemäß § 3 (4) erreicht wird, oder spätestens am Endfälligkeitstag (jeweils der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede Stückelung einfügen].]**

Endfälligkeitstag ist der Zinszahlungstag, der auf den **[Endfälligkeitstag einfügen]** fällt.]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag 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 Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[_____] [_____]	[_____] [_____]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag **[falls die Schuldverschreibungen durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** und die Seriennummern] der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.] **[Falls die**

Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (s) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]
[_____] _____]	[_____] _____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle 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.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, einzufügen]

[Im Fall von Credit Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, einzufügen]

[Im Fall von Equity Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, einzufügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, einzufügen]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Zahlstelle[n]: [Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany]

[Banque de Luxembourg
14, Boulevard Royal
2449 Luxemburg
Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany]]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die

Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:.,]** [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:.,]** [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht verpflichtet ist, steuerliche Einbehalte oder Abzüge nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder nach Maßgabe einer Rechtsnorm, die zur Umsetzung dieser Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie eingeführt wird, vorzunehmen, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.] 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 und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind 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 oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem 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 im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

**§ 8
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.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

**§ 9
KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt werden; 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 Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (f) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* 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] (3) 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 ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle 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;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, 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;

[Im Fall von 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 Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, und]

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

In § 7 und § 5(2) 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).]

§ [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 in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

[Im Fall von Einzelurkunden, die ohne Zinsscheine begeben werden oder im Fall von Globalurkunden, einfügen:

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

[Im Fall von Einzelurkunden, die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:

(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 wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

§ [12]
MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: [(1)] *Bekanntmachung.* [Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, einfügen: [(1)] *Mitteilungen an das Clearing-System.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Relevante Bestimmungen einfügen]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an den Fiscal Agent geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an den Fiscal Agent über das Clearing-System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [13] VERSCHIEDENES

(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) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:

[(3)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage 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 verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

[(3)] *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 verbrieften Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen: oder Sammelglobalurkunde]** in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.]

**§ [14]
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenpfandbriefe (die "**Schuldverschreibungen**") der apoBank Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6)) [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[Im Fall von 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 Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(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 Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden 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 Austausch für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll 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 verbrieften 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 (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"] [,] [und] [anderes Clearing System angeben].**

[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 new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils aufgestellte Bescheinigung 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 verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.])

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen 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 Hypothekendarlehen.

§ 3 ZINSEN

[(A)Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen*. 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, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[(i) bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention 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 Convention 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]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[(iii) bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)]** **[und]** **[oder]** **[Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)]** ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[anderer relevanter Ort]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge, einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den jeweils **[drei-]****[sechs-]****[zwölf-]** Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] [Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgeseite.

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle 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, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [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 soll 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 sein, 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 am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [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 **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier 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 (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc., veröffentlichten 2000 ISDA Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und 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 resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:; der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:; der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *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.

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz

[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

[(D) Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]

[Im Falle von Credit Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, einzufügen]

[Im Fall von Equity Linked Notes, sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[(•) Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:

wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die er fällt, die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden; und wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Feststellungsperiode, die Summe aus:

(A) die Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, der in die Feststellungsperiode fällt, in welcher er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) die Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden; und

(B) die Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, der in die nächstfolgende Feststellungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden die normalerweise in einem Jahr enden würden.

"**Feststellungsperiode**" bedeutet der Zeitraum von und einschließlich einem Feststellungstag in einem Jahr bis zu, aber ausschließlic, dem nächstfolgenden Feststellungstag und

"**Feststellungstag**" bedeutet **[Feststellungstag(e) einfügen]** in jedem Jahr.]

[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am

Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

§ 4 Zahlungen

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

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

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(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), **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)] [und] [oder] [Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 (1) ergebende Zinszahlungstag.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug

befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats, einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen] [_____] [_____]	Rate(n) [Rate(n) einfügen] [_____] [_____]
--	--

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/ betragen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen].]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen] [_____] [_____]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen] [_____] [_____]
---	---

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die Teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen, die Kapital betreffen, hier einfügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen, die Kapital betreffen, hier einfügen.]

[Im Fall Aktienbezogenen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen, die Kapital betreffen, hier einfügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen, die Kapital betreffen, hier einfügen.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE] [UND DIE BESTIMMUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] [die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [,] [und] [die anfänglich bestellte Berechnungsstelle]] und [ihre] [deren] [jeweilige] anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle [lautet] [lauten] wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Securities Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Zahlstelle[n]: [Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany]

[Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany]]

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [,] [und] [die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] [oder die Bestimmungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder eine andere Bestimmungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:,.]** [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:,.]** [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:,.]** [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten] **[falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:,.]** [und] [(v)] eine Bestimmungsstelle **[falls die Bestimmungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein

sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 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] [und die Bestimmungsstelle]] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind 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 der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im geregelten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle 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.

§ 10 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: [(1)] *Bekanntmachung.* [Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, einfügen: [(1)] *Mitteilungen an das Clearing-System.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

mitgeteilt

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Relevante Bestimmungen einfügen]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an den Fiscal Agent geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an den Fiscal Agent über das Clearing-System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, 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) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, 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) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12

SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of apoBank

**FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
issued pursuant to the
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]
begeben aufgrund des

€15,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

dated 3 July 2008
vom 3. Juli 2008

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []¹
Tag der Begebung: []

These are the Final Terms of an issue of Notes (which term, where applicable, shall include Pfandbriefe) under the €15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (the "**Programme**"). Full information on apoBank and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 3 July 2008 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus and any supplement to the Prospectus are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of apoBank (www.apobank.de), and copies may be obtained from Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Germany.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen (dieser Begriff schließt an geeigneter Stelle Pfandbriefe ein) unter dem €15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die apoBank und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospectus vom 3. Juli 2008 über das Programm (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der apoBank (www.apobank.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Germany.*

¹ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is 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 der Tag der Lieferung.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This part I 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 [dated I]², as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospektes [vom I]² enthalten sind. 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.*

All references in this part of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil 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 this 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**").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]³*

[The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes set out in the Prospectus [dated I]² and take precedence over any conflicting term set forth in these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen in vollem Umfang die im Prospekt [vom I]² abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]⁴*

Issuer

Emittentin

- Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Form of Conditions⁵

Form der Bedingungen

² In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.

³ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

⁴ To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated 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 to be distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für

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

Language of Conditions⁶
Sprache der Bedingungen

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

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination(s) ⁷ <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	[]
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]

Form
Form

○ **Notes**

Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht qualifizierte Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁶ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG erhältlich sein.

⁷ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, €1,000, if in any currency other than euro, in an amount nearly equivalent to €1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt € 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.

Schuldverschreibungen

- **Mortgage Pfandbriefe**
Hypothekendarlehen

New Global Note
New Global Note

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- **TEFRA C**
TEFRA C

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

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

- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Notes
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 Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

- **Neither TEFRA D nor TEFRA⁸**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

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

- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Definitive Notes
Einzelurkunden

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Coupons
Zinsscheine

- Talons
Talons

- Receipts
Rückzahlungsscheine

⁸ 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.

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main, Germany
- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels, Belgium
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg
2 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg
- Other – specify []
sonstige (angeben)

Calculation Agent *Berechnungsstelle*

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify) []
sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)⁹

STATUS (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen
Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

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

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

⁹ Delete in the case of Pfandbriefe
Zu streichen im Fall von Pfandbriefen

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinsttermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

○ Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

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

○ adjusted
angepaßt

○ unadjusted
unangepaßt

Relevant Financial Centers []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

○ Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind

○ Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

**○ EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)**
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Business Day/
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*
Screen page []
Bildschirmseite

**○ LIBOR (London time/London Business Day/City of London/
London Office/London Interbank Market)**
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
<input type="radio"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[]
Screen page(s) <i>Bildschirmseite(n)</i>	[]
<input type="radio"/> Constant Maturity Swap Floating Rate Notes	
<i>Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	
Number of years <i>Anzahl von Jahren</i>	[]
Factor <i>Faktor</i>	[]
<input type="radio"/> Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
Margin <i>Marge</i>	[] per cent. <i>per annum</i> [] % <i>per annum</i>
<input type="radio"/> plus <i>plus</i>	
<input type="radio"/> minus <i>minus</i>	
Interest Determination Date <i>Zinsfestlegungstag</i>	
<input type="radio"/> second Business Day prior to commencement of Interest Period <i>zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode</i>	
<input type="radio"/> other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	[]
Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) <i>Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)</i>	[]
<input type="radio"/> ISDA Determination ¹⁰ [specify details] <i>ISDA-Feststellung [Details einfügen]</i>	
<input type="radio"/> Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) <i>Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))</i>	[]
Minimum and Maximum Rate of Interest	
<i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	
<input type="radio"/> Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i>	[] per cent. <i>per annum</i> [] % <i>per annum</i>
<input type="radio"/> Maximum Rate of Interest <i>Höchstzinssatz</i>	[] per cent. <i>per annum</i> [] % <i>per annum</i>

¹⁰ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitionen den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

- **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield []
Emissionsrendite
- **Targeted Redemption Notes**
Targeted Redemption Schuldverschreibungen

Fixed Rate Interest Period
Festzinsperiode

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Floating Rate Interest Commencement Date []
Beginn der variablen Verzinsung

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

Fixed Rate []
Festzinssatz

Floating Rate Interest Period
Variable Zinsperiode

Interest Payment Dates []
Zinszahlungstage

Reference Interest Rate []
Referenzzinssatz

Percentage of Total Interest Amount []
Prozentsatz des Gesamtzinsbetrags
- **Dual Currency Notes** []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s)
or basis for calculating exchange rate(s) to determine
interest/fall-back provisions))
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e)
oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e)
zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))*
- **Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here including index/formula, basis for calculating
interest and full back provisions)
*(Einzelheiten einfügen einschließlich des Index/der Formel, der Grundlage
für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen)*
- **Installment Notes** []
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- **Credit Linked Notes** []
Credit Linked Notes
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- **Equity Linked Notes** []
Equity Linked Notes

(set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)

○ **Other Notes**

Sonstige Schuldverschreibungen

(set forth details in full here or in an attachment)
(*Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen*)

Day Count Fraction¹¹

Zinstagequotient

○ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

○ Determination Date(s)
Feststellungstag(e)

[] in each year
[] in jedem Jahr

○ Actual/Actual (ISDA)

○ other relevant Actual/Actual methodology (specify)
andere relevante Actual/Actual-Methode (angeben)

○ Actual/365 (Fixed)

○ Actual/360

○ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

○ 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)

ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day

Zahlungstag

Relevant Financial Center(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

[]

REDEMPTION (§ 5)

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Installment Notes and Targeted Redemption Notes

Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen und

Targeted Redemption-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

[]

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

[]

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

○ Principal amount
Nennbetrag

○ Final Redemption Amount (per Specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)

[]

¹¹ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

Installment Notes**Raten-Schuldverschreibungen**

Installment Date(s) <i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	[]
Installment Amount(s) <i>Rate(n)</i>	[]

Targeted Redemption Notes**Targeted Redemption-Schuldverschreibungen**

Final Maturity Date <i>Endfälligkeitstag</i>	[]
Final Redemption Amount <i>Rückzahlungsbetrag</i>	
<input type="radio"/> Principal amount <i>Nennbetrag</i>	
<input type="radio"/> Final Redemption Amount (per denomination) <i>Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)</i>	[]

Early Redemption**Vorzeitige Rückzahlung****Early Redemption at the Option of the Issuer**

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

[Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[]
Minimum Notice to Holders ¹² <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]

Early Redemption at the Option of a Holder

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Minimum Notice to Issuer <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage

Early Redemption Amount**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

¹² Euroclear requires a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

○ Discount Basis
Abgezinst

○ Accrued Basis
Aufgezinst

Reference Price []
Referenzpreis

Amortisation Yield
Amortisationsrendite

○ **Dual Currency Notes** []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including exchange rate(s)
or basis for calculating exchange rate(s) to determine
principal/fall-back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e)
oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e)
zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))

○ **Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including index/formula,
basis for calculating interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel,
der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

○ **Equity Linked Notes** []
Equity Linked Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating
interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen
für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

Credit Linked Notes

Credit Linked Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating
interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen
für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

○ **other Notes** []
sonstige Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including basis for calculating
interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen
für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))

FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

○ Calculation Agent/specified office¹³ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

¹³ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Paying Agents
Zahlstellen

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

NOTICES (§ [12])

MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and medium of publication

Ort und Medium der Bekanntmachung

Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)

Clearing System
Clearing System

Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Part II.: OTHER INFORMATION

Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Specific Risk Factors¹⁴

Spezielle Risikofaktoren

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer [none] [specify details]
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die [keine] [Einzelheiten einfügen]
an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Save as discussed in the Prospectus under "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.

Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

[Reasons for the offer¹⁵
Gründe für das Angebot]

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

¹⁴ Include only product specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.
Nur produktbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

¹⁵ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.
Nicht erforderlich für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000. Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

Estimated net proceeds ¹⁶ <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	[]
Estimated total expenses of the issue ¹⁷ <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	[]

Eurosystem eligibility¹⁸
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[]
Common Code <i>Common Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[]

Yield¹⁹
Rendite

Yield <i>Rendite</i>	[]
-------------------------	-----

Method of calculating the yield²⁰
Berechnungsmethode der Rendite

¹⁶ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 of 29 April 2004 (the "Commission Regulation") applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung 809/2004 vom 29. April 2004 (die „EG-Verordnung“) Anwendung findet, sind Angaben zu dem geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

¹⁷ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

¹⁸ Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.

Auszufüllen, z.B. falls die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

¹⁹ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

²⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

- Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

○ **Historic Interest Rates²¹**
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

- **Details Relating to the Underlying and to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable]. Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the Underlying²²**
Einzelheiten über den Basiswert und hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen]. Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken und andere Informationen betreffend die Basiswerte

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

[Underlying is a security²³
Basiswert ist ein Wertpapier

Securites identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	[]
ISIN	[]
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer]</i>	[]

[[Underlying is an Index
Basiswert ist ein Index

²¹ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

²² Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes. Need to include details of where information relating to past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies and where the underlying is an index, need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.

Nur bei Index Linked und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, und sofern es sich bei dem Basiswert um einen Index handelt, ist die Bezeichnung des Index anzugeben und – sofern der Index vom Emittenten zusammengestellt wird – eine Indexbeschreibung. Wird der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt, Angabe erforderlich wo Informationen zu diesem Index zu finden sind. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Index, so sind entsprechende Informationen einzufügen.

²³ Include name of the Issuer.
Name der Emittentin angeben.

Name of Index
Name des Index

[]

[Description of Index]²⁴ [Details of where information about the Index can be obtained]²⁵
[Indexbeschreibung][Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is an Interest Rate
Basiswert ist ein Zinssatz]**

Description of Interest Rate
Beschreibung des Zinssatzes]

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is a Basket of Underlyings
Basiswert ist ein Korb von Basiswerten]**

Weightings of each underlying in the basket
*Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb]*²⁶

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

Comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident²⁷
Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insb. in den Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying²⁸
Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

Adjustment rules with relation to events concerning the underlying
Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen

²⁴ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

²⁵ Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

²⁶ Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.

Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.

²⁷ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000 or a minimum transfer amount of at least € 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen anwendbar mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000 oder Schuldverschreibungen, die lediglich für mindestens € 50.000 pro Wertpapier erworben werden können.

²⁸ To be completed only if applicable.

Nur falls anwendbar einzufügen.

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

○ **Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment²⁹**

Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

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

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]³⁰
[Nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[None][__]
[Keine][__]

Taxation
Besteuerung

Information on 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 sought³¹
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

²⁹ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

³⁰ Not applicable under German law. 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 [] until []".

*Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und **angeben, falls anwendbar**] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [**die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden**] im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".*

³¹ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000 per Notes.

Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000 anwendbar.

[None] [specify details]
[keine] [Einzelheiten einfügen]

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Settlement procedure
Abrechnungsverfahren

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Methode of return payments, payment/delivery date, method of calculation
Rückzahlungsmethode, Zahlungs-/Zustellungstag, Berechnungsmethode

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Terms and Conditions of the Offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

[Conditions to which the offer is subject³²
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer
Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

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 zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

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 Betrags)

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

³² The following items only to be specified if applicable (in each case).
Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Various categories of potential investors to which the notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Expected price at which the notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser
Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

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, or the placers in the various countries where the offer takes place.
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Plazieren in den einzelnen Ländern des Angebots]

Method of distribution **Vertriebsmethode**

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement³³ []
Datum des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment³⁴
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify)
Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)

- firm commitment []
feste Zusage
- no firm commitment/best efforts arrangements []
Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

³³ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

³⁴ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

Commissions³⁵

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) <i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	[]
Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[]
Listing Commission (specify) <i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	[]
Expenses and taxes specifically charged to subscriber or purchaser (specify) <i>Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden (angeben)</i>	
Other (specify) <i>Andere (angeben)</i>	[]

Stabilising Dealer/Manager

Kursstabilisierender Dealer/Manager

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

Admission(s) to trading

Börsenzulassung(en)

[Yes][No]
[Ja][Nein]

- Luxembourg
 - Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Luxemburg (Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")
 - Euro MTF
Euro MTF
 - Frankfurt
 - Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen) []
- Expected Date of admission³⁶
Erwarteter Termin der Zulassung []

Estimate of the total expenses related to admission to trading³⁷

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.³⁸
Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Luxembourg (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
Luxemburg (Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")

³⁵ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

³⁶ To be completed only, if known.
Nur auszufüllen, sofern bekannt.

³⁷ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than €50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000.

³⁸ Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.
Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

- Frankfurt (regulated market)
- Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment³⁹

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]

[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Rating⁴⁰ []
Rating

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[Listing:⁴¹

Börsenzulassung:

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the €15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des € 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

³⁹ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

⁴⁰ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than €50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁴¹ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Responsibility:
Verantwortlichkeit:

The Issuer *accept* responsibility for the information contained in this Final Terms as set out in the section "Responsibility Statement" of the Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from a third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen die Verantwortung wie im Abschnitt "Responsibility Statement" des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von Seiten Dritter zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

[Name and title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

PFANDBRIEFE

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws 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 in general 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). Since 19 July 2005, Pfandbrief operations are subject to the new Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* of 27 May 2005 which has come into force on 19 July 2005).

As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on 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, applicable to various types of public sector banks including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public 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 abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 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 Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks will be 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 Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, 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 Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial 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, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks including the *Landesbanken* 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 BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe will as from 19 July 2005 be regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover-Pool, regularly in bi-annual intervals.

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 no separate vehicle is created for their issuance generally 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 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 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 maintains 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 state, the European Communities, 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 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 appropriate credit institutions.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any 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 command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

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 arrive at 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 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) equalisation claims converted into 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 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 Pfandbriefe

The Cover-Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) 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 comprising the European Economic Area, provided that 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) equalisation claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public 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 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 the first claim on 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* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover-Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. 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.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Austrian and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion 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, the Grand-Duchy of Luxembourg and the Republic of Austria currently in force and as applied on the date of this Prospectus. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

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 APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Federal Republic of Germany

Tax Residents

Notes held as private assets

- *Taxation of interest*

Payments of interest on the Notes Holders who are tax residents of Germany (i. e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) in an amount of 5.5% on such tax is levied in addition. If coupons or interest claims are disposed of separately (i. e. without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

Upon the disposition of a Note carrying interest a Holder of the Note will also have to include in his taxable income any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("**Accrued Interest**").

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "**Disbursing Agent**") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus solidarity surcharge, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 % of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the Holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder of a Note is an individual (i) whose Note does neither 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 the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent the withholding tax will apply at a rate of 35% (plus solidarity surcharge), resulting in a total tax charge of 36.925% 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). If the Notes are not kept in a custodial account with a

Disbursing Agent, withholding tax at the aforementioned rate will also be levied upon the proceeds from the disposition or redemption of a Coupon. Where the 35% withholding tax (plus solidarity surcharge) applies, Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the Holder of a Note to a refund, based on an assessment to tax.

From 1 January 2009, payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany will generally be subject to a flat tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 26.375%). The total investment income of an individual will only be decreased by a lump sum deduction (Sparer-Pauschbetrag) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

The flat tax will be levied by way of withholding if a Disbursing Agent in Germany is involved in the payment process. Otherwise the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat tax will be collected by way of assessment. As in the case of the currently applicable withholding tax described above, the flat tax might not have to be levied if a withholding exemption certificate (Freistellungsauftrag) has been filed with the Disbursing Agent or a certificate of non-assessment (Nichtveranlagungsbescheinigung) issued by the relevant local tax office has been submitted.

Payment of the flat tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of applicable general rules if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- *Taxation of capital gains (including deemed interest)*

As a general rule, capital gains from the disposition of Notes are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition.

However, if the issue price of the Note is lower than the redemption amount (such as in the case of a zero coupon Note or other discounted Notes) or if the redemption amount is increased as compared with the issue price (as in the case of a Note with accrued interest added), the Note qualifies as a financial innovation (Finanzinnovation). In such cases generally a yield to maturity of the Note is calculated on the basis of the difference between the redemption amount and the issue price. The Holder will generally have to include in his taxable income in the year of the disposition or redemption of the Note such portion of the proceeds from the disposition or of the redemption amount of the Note which equals the yield to maturity of the Note attributable to the period over which the Holder has held such note, minus interest, including Accrued Interest, already taken into account. If a predetermined yield to maturity of the Notes cannot be determined, the difference between the proceeds from the disposition or redemption and the issue or purchase price of the Note will be subject to income tax in the year of the disposition or redemption of the Note (so called taxation based on market yield).

If the Notes qualify as financial innovations, as explained in the preceding paragraph, and are kept in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent such agent will generally not only withhold tax at a rate of 30% (plus solidarity surcharge) from interest payments and Accrued Interest but also from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent, only after such point in time, withholding tax at the aforementioned rate will be levied on a lump-sum basis of 30% of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes.

From 1 January 2009, capital gains from the disposition or redemption of the Notes will also be subject to the flat tax on investment income. The flat tax will apply irrespective of any holding period, provided the Notes have been acquired after 31 December 2008. If, however, the Notes qualify as financial innovations, the flat tax will apply to such capital gains, even if the Notes were acquired prior to 1 January 2009.

Special rules apply where under the Notes, as it may be the case with certain types of certificates, neither the repayment of the principal, in whole or in part, nor a coupon is guaranteed or effectively granted, i.e. where the Notes qualify as "full risk" securities which do not generate investment income under the legislation applicable until 2008. **From 1 January 2009**, capital gains from the disposal of Notes will generally also be subject to the flat tax if the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed, but depended on a contingent event. With respect to Notes which qualify as "full risk" securities, the flat tax will apply if the proceeds are received after 30 June 2009, provided that the Notes have been acquired after 14 March 2007.

Notes held as business assets

Payments of interest on the Notes to tax residents of Germany, including corporations, holding the Notes as business assets are generally subject to German income tax (plus solidarity surcharge). The interest will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

In the case of financial innovations in each fiscal year the yield to maturity of the Note to the extent attributable to such period must be taken into account as interest income and is subject to income tax and trade tax, as the case may be.

Capital gains from the disposition of the Notes are generally subject to German income tax and trade tax, as the case may be, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

The flat tax generally applicable from **1 January 2009** on payments of interest on Notes held by an individual tax resident of Germany and on capital gains from the disposition or redemption of the Notes does not apply to Holders holding the Notes as business assets. However, withholding tax in the total amount of 26.375% on interest payments and generally also on capital gains will first be withheld but will be credited as prepayment against the German income tax and the solidarity surcharge liability of the Noteholder.

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 maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property).

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied as explained above at "*Tax Residents*".

Where the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of a Coupon, or, if the Notes qualify as financial innovations, proceeds from the disposition or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a Non-resident of Germany, such payments will be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "*Tax Residents*".

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 citizens who previously maintained a residence in Germany.

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 (Vermögensteuer) is not levied in Germany.

2. EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which is applicable as from 1 July 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 15% from 1 July 2005, of 20% from 1 July 2008, and of 35% from 1 July 2011.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive have been enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from 1 July 2005.

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

3. Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg law of 20 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 20 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed ("*attribuer*") by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities as defined by the law, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Savings Tax Directive" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or has provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20 per cent. for the subsequent three-year period and at a rate of 35 per cent. thereafter.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 20 June 2005 (or the relevant Accords). "Interest" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to the Clearstream Banking AG (CBF), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (CBL), Euroclear Bank SA/NV (Euroclear) and

payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Residents

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to an individual holder who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. which will operate a full discharge of income tax due on such payments. This withholding tax will also apply in the case such payments are made to Residual Entities for the benefit of Luxembourg resident individuals; notwithstanding the above, the withholding tax will not apply in this last case if, for purposes of the application of the Savings Tax directive, the Residual Entity elects for exchange of information or elects to be treated as an Undertaking for Collective Investment.

4. Republic of Austria

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act generally at progressive tax rates between 0 % and 50 %. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 % pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act.

(i) Investors subject to unlimited tax liability ("residents")

Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes made by an Austrian agent (*kuponauszahlende Stelle*) or the Issuer directly to residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of the Notes, will generally be subject to withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25 %. Pursuant to Austrian tax law, individuals with a domicile and/or habitual abode in Austria and corporate entities with their legal seat or effective place of management in Austria, are regarded as residents.

Insofar the Notes have been publicly offered, the withholding tax on investment income levied on interest payments in respect of Notes to individuals (and corporate entities, insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as income from other trade or business) is final (*Endbesteuerung* – "**Final Taxation**"). Such interest payments are not assessed together with other income.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed together with any other income, if more favourable than Final Taxation. In that case, the withholding tax on investment income would be treated as a prepayment on income tax (corporate income tax) and the withholding tax on investment income is credited against the tax liability for the respective year.

Interest payments in respect of Notes made by a non-domestic agent to individuals (and corporate entities insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as business income of a trade or business) are taxed separately from any other income at a special rate of 25 %. Such taxation is deemed to be equivalent to Final Taxation.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed with any other income if more favourable than taxation at the special rate.

Insofar the Notes have not been publicly offered or interest payments in respect to the Notes are made to a corporate investor, where interest payments qualify as business receipts of a trade or business, the withholding tax is not final but credited against the tax liability for the respective year.

Such corporate investors may generally avoid withholding tax on investment income by filing a declaration of exemption.

Any interest payments in respect of Notes to Austrian private-law foundations (*Privatstiftung*) are subject to a special interim corporate income tax at a rate of 12.5 %. Such interim corporate income tax may be credited against the income tax levied on distributions made by the private-law foundation to its beneficiaries.

Regarding the implications of the EU Savings Tax Directive in Austria see further below.

Capital gains

According to Austrian tax law capital gains trigger taxation, if they are business income of a trade or business, which generally is the case if realised by a corporate investor.

Capital gains realised by individuals (and certain types of corporate entities e. g. a private-law foundation) are only taxed, if the capital gains qualify as income resulting from a speculative transaction. Any disposition of Notes will be deemed to be a speculative transaction if made within the holding period of one year.

Some specific rules regarding certain types of Notes are provided below.

Fixed/Floating Rate Notes

In case of redemption or early buyback (by the Issuer) of Notes which carry interest, any difference between the issuing price and a higher redemption (early buyback) price will be tax free, if such difference does not exceed 2 %. If such difference exceeds 2 %, the abovementioned general rules of taxation apply.

Zero Coupon Notes

In case of redemption or early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between the issue price and redemption price is treated as income from investment of capital, if realised by individuals (and certain types of corporate entities e. g. a private-law foundation). In case of other disposal of the Notes by individuals (and certain types of corporate entities e. g. a private-law foundation), the difference between the issue price and the inner value (based on the internal yield) of the Note is treated as income from capital investment. The difference between inner value of the Note and disposal price will be regarded as capital gain.

Inheritance and gift tax

The inheritance and gift tax is levied on the gratuitous transfer of property upon death or *inter vivos*. The taxation is generally triggered, if in case of such transfer of Notes either the beneficiary, or the donor, or both, are Austrian residents at the time of the transfer. The tax rate ranges from 2 % to 60 % depending on the market value of Notes transferred at the time of transfer and on the relationship of the beneficiary and the donor. In case of Final Taxation the transfer upon death (not *inter vivos*) of Notes is exempt from inheritance tax.

(ii) Investors subject to limited tax liability ("non-residents") – see also "EU Savings Tax Directive"

Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes to non-residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of the Notes will be exempt from any Austrian income tax, including any Austrian withholding tax on investment income, as long as interest payments are made by agents domiciled outside of Austria.

If interest payments are made by an Austrian agent or the Issuer directly, a non-resident of Austria will, however, be obliged to disclose his/her identity and foreign address and supply corroborating evidence thereof to prevent Austrian withholding tax on investment income of presently 25 % being deducted.

If Notes are assets of a permanent establishment, interest payments in respect of such Notes will qualify as income of other trade or business. In this case, withholding tax on investment income may generally be avoided by filing a declaration of exemption. If the investor discloses his identity and foreign address and supplies corroborating evidence thereof, no withholding tax on investment income will be levied, even if no declaration of exemption has been filed. However, the interest payments will be subject to limited tax liability as business income.

Also with respect to limited tax liability as stated in the preceding paragraphs the different types of Notes are treated according to the rules described under (i) above. Taxation, if any, only takes place at maturity or upon prior redemption or sale of the Notes or in case of foreign currency Notes upon conversion to euro.

Capital gains

Holders of Notes who are non-residents of Austria are not subject to Austrian tax on capital gains (speculative gains) derived from the sale of the Notes.

Inheritance and gift tax

As long as neither the deceased holder of the Notes nor his heirs, or a donor of the Notes or the beneficiary are Austrian residents, no Austrian inheritance or gift tax will be payable under applicable Austrian tax law.

The holding of Notes in a clearing system has no influence on the tax treatment of the owner

SELLING RESTRICTIONS

1. General

Each Dealer has represented and agreed 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 and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

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

2. United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Except as provided in the Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, each Dealer has represented and agreed that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and notified as provided below, only in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further 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 any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c) (2) (iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

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

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity at original issue of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), as specified in the Final Terms.

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

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

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

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

3. 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 Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) 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;

- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than € 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than € 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) 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
- (e) 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 (b) to (e) 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.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("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 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 such Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or 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 FSMA by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed 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 only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

GENERAL INFORMATION

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of apoBank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services from apoBank and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for financing the businesses of apoBank.

The reasons for the Issue of Notes under the Programme are primarily the making profit in accordance with the statutes of the Issuer and/or hedging of certain risks.

Listing Information and Admission to Trading

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*".

Post Issuance Information

The Issuer do not intend to provide any post-issuance information in relation to any assets underlying issues of notes constituting derivatives securities within the meaning of Annex XII of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004.

Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the competent representatives of the Issuer on 11 May 1998 and 10 June 1998, respectively. The increase in the Programme Amount to €6,000,000,000 was authorised by the competent representatives of the Issuer on 11 November 2000. The increase in the Programme Amount to €15,000,000,000 was authorised by the competent representatives of the Issuer on 23 April 2007.

DOCUMENTS ON DISPLAY

apoBank

Copies of the following documents will be available for inspection at the specified offices of apoBank in Düsseldorf during normal business hours:

- (a) The memorandum and articles of association of apoBank;
- (b) All reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by any expert at apoBank's request any part of which is included or referred to in apoBank's description;
- (c) The historical financial information of for each of the financial years ending 31 December 2006 and 31 December 2007.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Documents incorporated by Reference

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

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Risk Factors regarding apoBank	Annual Report of apoBank 2006 (p 89-105) Annual Report of apoBank 2007 (p 94–115)
Financial Information	Annual Report of apoBank 2006 (p 129-145) Balance Sheet (p 130-131) Profit and Loss Account (p 132) Notes (p 133-144) Auditor's Report (p 145) Annual Report of apoBank 2007 (p 141–162) Balance Sheet (p 142-143) Profit and Loss Account (p 144) Notes (p 145-158) Auditor's Report (p 159) Auditor's Certificate on Cash Flow Statements 2006 and Auditor's Certificate on Cash Flow Statements 2007

Any information not listed in the list above but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

AVAILABILITY OF DOCUMENTS

Copies of all documents incorporated herein by reference may be obtained without charge at the head office of the issuing and principal paying agent, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10 –14, 60272 Frankfurt am Main, Germany, and may be obtained via the internet at www.apobank.de. All related documents are held in custody by Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as fiscal agent at above address.

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany

Arrangers

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Dealers

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
United Kingdom

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastraße 12
81925 München
Germany

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Issuing and Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Additional Paying Agent

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6
40547 Düsseldorf
Germany

Listing and Paying Agent in Luxembourg

Banque de Luxembourg
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg

Legal Advisers to the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

Auditors for Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e. V.
Mecklenbecker Straße 235-239
48163 Münster
Germany