

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (as defined below): (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  
9 May 2011



**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 and Participation Certificates 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* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") 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 (the "**Prospectus Directive**"), to approve this Prospectus and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**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*

<b>apoBank</b>	<b>Barclays Capital</b>	<b>BNP PARIBAS</b>
<b>Deutsche Bank</b>	<b>DZ BANK AG</b>	<b>J.P. Morgan</b>
<b>Landesbank Baden-Württemberg</b>	<b>Morgan Stanley</b>	<b>UniCredit Bank</b>
	<b>WestLB AG</b>	

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](http://www.bourse.lu)) and the website of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ([www.apobank.de](http://www.apobank.de)). 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.

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 of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**"), 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.

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding apoBank's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer make to the best of their present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including apoBank's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. apoBank's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Summary*", "*Risk Factors*", "*apoBank*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on apoBank's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme .....	5
Summary .....	6
Summary regarding the Notes.....	6
Summary regarding apoBank.....	12
Summary of Risk Factors regarding the Notes.....	15
Summary of Risk Factors regarding apoBank.....	17
German Translation of the Summary .....	19
Risk Factors.....	34
Risk Factors regarding the Notes.....	34
Risk Factors regarding apoBank .....	40
apoBank .....	42
Statutory Auditors.....	42
History and Development of apoBank.....	42
Business Overview .....	42
Principal Activities.....	42
Principal Markets.....	42
Organisational Structure.....	43
Trend Information .....	44
Administrative, Management and Supervisory Bodies .....	44
Financial Information concerning apoBank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses.....	46
Auditing of Historical Annual Financial Information .....	46
Legal and Arbitration Proceedings .....	47
Significant Change in apoBank's Financial or Trading Position and Statement of no material adverse Change.....	47
Issue Procedures.....	48
Terms and Conditions of the Notes - English Language Version.....	50
Anleihebedingungen (German Language Version of the Terms and Conditions of the Notes).....	84
Form of Final Terms (Muster-Endgültige Bedingungen) .....	120
Pfandbriefe .....	143
Taxation.....	147
1. Germany.....	147
2. EU Savings Tax Directive.....	149
3. Grand Duchy of Luxembourg .....	149
Selling Restrictions .....	151
General Information.....	154
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	154
Use of Proceeds.....	154
Listing Information and Admission to Trading .....	154
Post Issuance Information.....	154
Authorisation.....	154
Documents on Display.....	155
Documents Incorporated by Reference.....	155
Availability of Documents .....	156
Names and Addresses .....	157

## 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*).

Under the Programme, Notes may be issued as profit participation certificates (the "**Participation Certificates**"). Distributions on the Participation Certificates can be made as fixed rate distribution.

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 Duesseldorf Stock Exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series/Tranche. Notes may also be issued by apoBank only. Furthermore, Notes issued under the Programme may not be listed on any stock exchange at all.

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 (excluding Participation Certificates)

<b>Issuer:</b>	Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
<b>Arranger:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Dealers:</b>	Barclays Bank PLC BNP Paribas Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG 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 UniCredit Bank AG WestLB AG
<b>Fiscal Agent:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft (in the case of Notes and Pfandbriefe) or  Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (in the case of Notes, Pfandbriefe and Participation Certificates)
<b>Paying Agents:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG Banque de Luxembourg
<b>Specified Currencies:</b>	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.
<b>Denominations of Notes:</b>	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.
<b>Pfandbriefe:</b>	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.

<b>Maturities:</b>	<p>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.</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>
<b>Form of Notes:</b>	Notes may be issued in bearer form only. As a general rule, the Issuer intends to issue Notes in global form only.
<b>Status of the Notes:</b>	<p>The Notes may be issued on a non-subordinated or on a subordinated basis.</p> <p>The senior Notes (the "<b>Senior Notes</b>") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.</p> <p>The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans.</p> <p>The subordinated Notes (the "<b>Subordinated Notes</b>") will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer.</p>
<b>Fixed Rate Notes:</b>	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.
<b>Floating Rate Notes:</b>	<p>Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service,</li> <li>- 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</li> <li>- on such basis as indicated in the Final Terms.</li> </ul> <p>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.</p>
<b>Step-up/Step-down Notes:</b>	Step-up/Step-down Notes are Notes which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, lesser than the rates applicable to the previous interest payment periods.
<b>CMS-Floating Rate</b>	CMS Floating Rate Notes bear a variable interest which is determined by

<b>Notes:</b>	reference to certain swap rates.
<b>Targeted Redemption Notes ("TARN Notes"):</b>	TARN Notes bear fixed interest during the Fixed Rate Interest Period and 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.
<b>Index-linked Notes:</b>	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.
<b>Index-linked Interest Notes:</b>	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).
<b>Index-linked Redemption Notes:</b>	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.
<b>Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes:</b>	<p>Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>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.</p>
<b>Dual Currency Notes:</b>	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.
<b>Zero Coupon Notes:</b>	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.
<b>Installment Notes:</b>	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).
<b>Equity Linked Notes:</b>	Equity Linked Notes may be issued in the form Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both.
<b>Equity Linked Interest</b>	Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be



<b>Notes:</b>	calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the Final Terms.
<b>Equity Linked Redemption Notes:</b>	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.
<b>Credit Linked Notes:</b>	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.
<b>Other Notes:</b>	Notes may be of any other type. The terms governing any such Notes will be specified in the Final Terms.
<b>Redemption:</b>	<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 ("<b>Holder</b>s") 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>Subordinated Notes may be redeemed at the option of the Issuer upon the occurrence of a Regulatory Event.</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>
<b>Taxation:</b>	<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, 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>
<b>Early Redemption for Taxation Reasons:</b>	Early redemption of the Notes for taxation reasons will be permitted, if as a 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 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 Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland")*).

## Summary regarding Participation Certificates

<b>Form of Participation Certificates:</b>	Participation Certificates are issued in bearer form only.
<b>Nature of Participation Certificates:</b>	The Participation Certificates represent creditor's rights, which do not include any shareholder rights, in particular no attendance, participation or voting rights at the delegates' meeting of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG.
<b>Distribution:</b>	<p>Holders of Participation Certificates are entitled to receive out of the balance sheet profit during the term of the Participation Certificates an annual distribution ranking senior to the dividend claims of the members (including silent partners) of the Issuer at the rate specified in the applicable Final Terms.</p> <p>The distributions shall not be payable to the extent that such payment would cause a balance sheet loss (<i>Bilanzverlust</i>).</p> <p>In the event that the balance sheet profit is not sufficient to pay the distributions under the Participation Certificates, the distributions to be paid shall be reduced pro rata to all distribution claims under any other Participation Certificates which have been issued or will have been issued by Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG and are outstanding at the time of such payment provided that the Terms and Conditions of such Participation Certificates contain relevant provisions to such effect.</p> <p>Replenishment obligations may exist if Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG records balance sheet profit during the term of the Participation Certificates.</p>
<b>Maturities:</b>	Participation Certificates 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 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.
<b>Participation in Balance Sheet Losses:</b>	<p>If the Issuer suffers a balance sheet loss or if the registered share capital of the Issuer is reduced to compensate losses, the claim for repayment by the Holders of Participation Certificates shall be reduced in such proportion to the total balance sheet loss which corresponds to the share of such claim in the Issuer's own capital (including participation capital, but without taking into account any other subordinated liabilities). In the event of a reduction in registered share capital, the claim for repayment by the Holders shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced.</p> <p>If the Issuer records annual net income in the fiscal years following the participation in the balance sheet loss, such annual net income is to be used to increase the claims for repayment of principal up to the nominal amount of the Participation Certificates prior to making distributions on Participation Certificates or an appropriation of profit.</p>
<b>Subordination:</b>	Any claims arising from the Participation Certificates will be subordinated to all other unsubordinated claims of any other creditors of the Issuer.
<b>Redemption:</b>	Participation Certificates may be redeemed at the option of the Issuer upon the occurrence of a Regulatory Event.
<b>Governing Law:</b>	German law.

## 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-operative ( <i>eingetragene Genossenschaft</i> ) governed by German law

### Statutory Auditors

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

For the financial year 2009 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PwC**"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, 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, Germany with telephone number +49 211 5998 0.

### Business Overview

As a bank for the academic medical professions, apoBank has been a reliable partner for pharmacists, physicians, dentists and veterinaries as well as their organisations and associations for more than 100 years. Due to its long-standing special expertise, the Bank is a professional bank partner in financial and economic matters also for other market participants in the health care sector, especially for care centres and commercial companies with a focus on the health care sector.

apoBank's customers benefit from its unique market experience in the health care sector, its profession-specific know-how and a distinct understanding of their needs, in addition to self-employed academic health professionals, apoBank addresses employed academic professionals as well. As a universal bank, apoBank provides a comprehensive range of financial services and is the market lead within its customers segment in the areas of lending business and payment services. The deposit and securities business with private and institutional customers as well as the Bank's wealth management services are continuously expanded.

apoBank is a cooperative. Accordingly, its self-conception is characterised by the idea of promotion of its members and self-help. As the bank in the health care sector, apoBank actively accompanies its customers in a massively changing market environment. With about 100,000 members, more than 345,000 customers and a balance sheet total of about € 40 billion, apoBank is today the largest primary cooperative bank and, as such, is integrated in the security systems of the cooperative banking sector.

### Organisational Structure

apoBank has several subsidiaries, which remain non-consolidated as they are of subordinated importance for a true and fair presentation of apoBank's earnings, asset and financial position.

## 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

Herbert Pfennig, Speaker, Düsseldorf  
Eckhardt Lüdering (since 8 April 2011), Düsseldorf  
Stefan Mühr (until 1 November 2010), Düsseldorf  
Werner Albert Schuster (until 17 September 2010), Düsseldorf  
Bernd Span (since 4 November 2010 until 8 April 2011), Düsseldorf  
Claus Verfürth (until 1 November 2010), Düsseldorf  
Dr. Thomas Siekmann, (since 29 October 2009), Düsseldorf  
Ulrich Sommer, Chief Representative (since 1 December 2010), Düsseldorf

### Supervisory Board

Hermann Stefan Keller, Mainz, Chairman  
Wolfgang Häck, Neuss\*, Vice-Chairman  
Karin Bahr, Kiel \*  
Ralf Baumann, Düsseldorf \*  
Hans-Jochen Becker, Mülheim/Ruhr \*  
Dr. med. dent. Peter Engel, Bergisch Gladbach  
Dr. med. dent. Wolfgang Eßer, Mönchengladbach  
Sven Franke, Hannover \*  
Eberhard Gramsch, Göttingen  
Norbert Hinke, Düsseldorf \*  
Klaus Holz-Skibinski (since 18 June 2010), Essen\*  
Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe, Düren  
Uschi Jaeckel, Mülheim/Ruhr (until 18 June 2010) \*  
Dr. med. Andreas Köhler, Berlin  
Ulrice Krüger, Berlin \*  
Dr. med. Ulrich Oesingmann, Dortmund  
Dr. med. dent. Helmut Pfeffer, Wohltorf  
Christian Scherer, Neustadt \*  
Friedemann Schmidt, Leipzig  
Loni Wellert, Vallendar \*  
Heinz-Günter Wolf, Hemmoor

(\*) voted by the employees

## Financial Information

Balance Sheet (€ m)	2010	2009	Change in %
Balance Sheet Total	38,819	41,231	- 5.8
Equity Capital	1,679	1,430	+ 17.4
Customer Loans	26,277	25,600	+ 2.6
Customer Deposits	18,191	16,984	+ 7.1

Earnings (€ m)			
Net Interest Income	679.2	618.2	+ 9.9
Net Commission Income	127.1	111.6	+ 13.9
General Administrative Expenses	- 452.4	- 422.6	+ 7.1
Profit before risk provisioning	341.0	317.8	+ 7.3
Risk costs and precautionary measures			
- for the customers lending business <sup>2)</sup>	- 69.9	- 103.3	- 32.3
- for financial instruments and participations <sup>2)</sup>	- 201.6	- 485.1	- 58.4
Allocations to the fund for general banking risks	40.0	0.0	---
Net profit / Net loss	53.4	- 283.1	---

Key Figures	%	%	%-Pts.
Equity ratio	11.9	10.2	+ 1.7
Core capital ratio	7.6	6.2	+ 1.4
Cost-income-ratio	58.7	57.9	+ 0.8
Return on Equity (after tax)	4.1	-20.2	24.3

(<sup>1</sup>) Deviations due to rounding differences

(<sup>2</sup>) Includes general value adjustments and provisioning reserves pursuant to Section 340 f of the German Commercial Code (HGB)

apoBank's financial statements for the years ended 31 December 2009 and 31 December 2010 have been incorporated by reference in this Prospectus.

### Legal and Arbitration Proceedings

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings within the past 12 months, which have had a particular, abnormal effect on the financial position or profitability of apoBank or which may, in the opinion of apoBank, have such an effect, and neither are there any obvious signs that such proceedings are actually threatened.

### 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 2010 and no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since such date.

## **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 the Holder sells 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, for reasons of taxation, in the case of a regulatory call or for other reasons, 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 or equity derivative 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.

### *Participation Certificates*

A Holder of Participation Certificates is exposed to the risk (i) that he will receive less distributions or no distributions at all and/or that the distributions will be made at a later point in time than expected (distribution risk), (ii) of a reduction of the repayment amount of his Participation Certificates and/or (iii) that, in the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, payments on the Participation Certificates will not be made until all other unsubordinated creditors are satisfied.

*Rights of the Holders or the value of the Notes may be adversely affected by measures taken under the German Bank Restructuring Act (Restrukturierungsgesetz).*

With effective as of January 2011, the German Bank Restructuring Act has introduced new possibilities to restructure a German credit institution, in particular in a restructuring proceeding (*Sanierungsverfahren*), a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) and pursuant to an administrative transfer order (*Übertragungsanordnung*). In such case, Noteholders bear the risk that their claims against the Issuer are subject to certain limitations, that recourse against any transfer items is no longer directly possible and that the credit institutions creditworthiness could be reduced as a result of the transfer.



## Summary of Risk Factors regarding apoBank

The risk related to apoBank's ability to fulfill its obligations as Issuer of debt securities is partially depending on the ratings assigned to apoBank<sup>1</sup>.

apoBank is rated by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**")<sup>2</sup>, Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**")<sup>3</sup> (together with S&P the "**Rating Agencies**") as indicated in the Final Terms.

apoBank is, alongside the general business risk and other general risks, 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.

### **Risks relating to Financial Market Crisis:**

In the financial year 2009 especially apoBank's risk profile and risk provisioning was negatively affected by the consequences of the financial market crisis. In 2010 apoBank returned to the profit zone due to its unchanged operating earning power and lower risk charges for its financial instruments. However these charges remain well above the level before the beginning of the financial market crisis. Nevertheless the financial markets are subject to concerns and manifold risks. Thus, the 2011 financial year will again be characterised by challenging conditions.

This may result in lower revenues from strategic interest rate risk management and the acceptance of higher refinancing costs. Looking at the various risks in the financial markets the Bank's risk provisions for financial instruments for 2011 are difficult to predict. Subject to the imponderables in the financial markets, and taking account the extensive risk provision measures already implemented, the Bank anticipates a decline in risk costs and provisioning measures for financial instruments and investments in the coming financial year.

The Bank has taken various measures to improve its risk profile which was considerable burdened in the course of the financial market crisis. The Bank aims to consistently continue to shrink its Structured Financial Products portfolio in the financial year 2011. The aim is to reduce the portfolio to less than € 2.5 billion by 2014. However, also in the financial year 2011 apoBank's risk provisioning maybe negatively

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> S&P is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

<sup>3</sup> Moody's is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

affected by further financial burdens especially from its financial instruments portfolio. apoBank's risk profile remains supported by the high granularity of the customer loan portfolio with low default rates and by the conservative handling of interest rate risks. apoBank will continue to reduce its risk positions. The guarantee agreement with the Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.-BVR*) substantially contributes to the fact, that apoBank is able to offset unforeseeable financial burdens from the remaining structured financial products by its operating earnings power. Should the Bank be obliged to spend unexpectedly high amounts in excess of that with respect to risks costs, this could have negative effects on the financial condition and results of operation of apoBank. apoBank's liquidity situation remains solid and is based beside customer deposits on a broad diversified investor base.

## 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 Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.*

### **Zusammenfassung die Schuldverschreibungen betreffend (ausgenommen Genussscheine)**

<b>Emittentin:</b>	Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
<b>Arranger:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Platzeure:</b>	Barclays Bank PLC BNP Paribas Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG 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 UniCredit Bank AG WestLB AG
<b>Emissionsstelle:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft (im Falle von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen) oder  Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG (im Falle von Schuldverschreibungen, Pfandbriefen und Genussscheinen)
<b>Zahlstellen:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG Banque de Luxembourg
<b>Festgelegte Währungen:</b>	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.
<b>Stückelungen der Schuldverschreibungen:</b>	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:** Schuldverschreibungen können im Rahmen des Programms als Hypothekendarlehen ausgegeben werden.

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.

**Laufzeiten:** 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 anwendbaren Gesetzen und Verwaltungsakten zulässig oder erforderlich sind.

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.

**Form der Schuldverschreibungen:** Die Schuldverschreibungen dürfen ausschließlich als Inhaberpapiere ausgegeben werden. Die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen in der Regel nur in der Form von Globalurkunden zu begeben.

**Status der Schuldverschreibungen:** Die Schuldverschreibungen dürfen als nicht nachrangige oder als nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden.

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.

Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) gedeckt.

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.

**Festverzinsliche Schuldverschreibungen:** Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Die Basis für die Festzinszahlungen wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:** Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (und angepaßt um eine ggf. anwendbare Marge):

- 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.

<b>Stufenzinsschuldverschreibungen (Step-up/Step-down Notes):</b>	Stufenzinsschuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, die zu wechselnden Zinssätzen festverzinslich sind, wobei diese Zinssätze im Fall von <i>Step-up</i> -Schuldverschreibungen höher und im Fall von <i>Step-down</i> -Schuldverschreibungen geringer sind als die Zinssätze für die jeweils vorangegangenen Zinszahlungszeiträume.
<b>CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:</b>	CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz in Abhängigkeit zu bestimmten Swap Raten verzinst.
<b>Targeted Redemption Schuldverschreibungen ("TARN Schuldverschreibungen"):</b>	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.
<b>Indexierte Schuldverschreibungen:</b>	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.
<b>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung:</b>	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).
<b>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Kapitalrückzahlung:</b>	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 Platzeur 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 Platzeur 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 Platzeur 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, gegeben 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) gegeben 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.

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.

Nachrangige Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses vorzeitig zurückgezahlt werden.

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

**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 Anleihebedingungen – 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 in Deutschland oder ihrer politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

**Negativverpflichtung:**

In den Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) noch die Anleihebedingungen 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 Deutschland angestrengt werden.



## Zusammenfassung in Bezug auf die Genussscheine

<b>Form der Schuldverschreibungen:</b>	Genussscheine werden ausschließlich als Inhaberpapiere begeben.
<b>Abgrenzung von Gesellschaftsrechten:</b>	Die Genussscheine verbriefen Gläubigerrechte, die keine Gesellschafterrechte, insbesondere keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in der Generalversammlung der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG beinhalten.
<b>Ausschüttungen:</b>	<p>Gläubiger von Genussscheinen sind während der Laufzeit des Genussscheins zum Erhalt einer jährlichen Ausschüttung aus dem Bilanzgewinn zu dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Satz berechtigt; dieses Recht ist vorrangig zu den Gewinnansprüchen der Mitglieder (einschließlich stiller Gesellschafter) von Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG.</p> <p>Die Ausschüttungen sind dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG entstehen darf. Sofern der Bilanzgewinn nicht ausreicht, um die Ausschüttungen im Rahmen der Genussscheine zu zahlen, ist die Ausschüttung anteilig im Verhältnis aller Ausschüttungsansprüche aus anderen von der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ausgegebenen oder auszugebenden und zum Zeitpunkt der Zahlung ausstehenden Genussscheine zu kürzen, vorausgesetzt die Anleihebedingungen dieser Genussscheine enthalten entsprechende Bestimmungen.</p> <p>Es könnte die Verpflichtung zur Wiederauffüllung existieren falls Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG einen Bilanzgewinn während der Laufzeit der Genussscheine ausweist.</p>
<b>Laufzeiten:</b>	Die Laufzeiten der Genussscheine 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 anwendbaren Gesetzen und Verwaltungsakten zulässig oder erforderlich sind.
<b>Beteiligung an Bilanzverlusten ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs:</b>	<p>Wird in der Bilanz der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ein Bilanzverlust ausgewiesen oder das Geschäftsguthaben der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers um den Anteil am Bilanzverlust ohne Berücksichtigung des Verlustausgleichs, der sich aus dem Verhältnis des Rückzahlungsanspruches zum Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) errechnet. Bei einer Kapitalherabsetzung vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, in dem das Geschäftsguthaben herabgesetzt wird.</p> <p>Erzielt die Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren Jahresüberschüsse, so sind aus diesen die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine anderweitige Verwendung der Jahresüberschüsse vorgenommen wird.</p>
<b>Nachrang:</b>	Alle Ansprüche aus den Genussscheinen sind nachrangig zu allen anderen nicht nachrangigen Ansprüchen anderer Gläubiger von der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG.
<b>Rückzahlung:</b>	Genussscheine können nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses vorzeitig zurückgezahlt werden.
<b>Geltendes Recht:</b>	Deutsches Recht.

## 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 das Geschäftsjahr 2009 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 alliierten Rechtes 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, Deutschland, Telefon +49 211 5998 0.

### Geschäftsübersicht

Seit über 100 Jahre ist die apoBank als Standesbank zuverlässiger Partner der Apotheker, Ärzte, Zahnärzte und Tierärzte sowie ihrer Organisationen und Verbände. Aufgrund ihrer langjährigen Branchenexpertise ist die Bank auch anderen Marktteilnehmern im Gesundheitswesen, insbesondere Versorgungseinrichtungen und gewerblichen Unternehmen mit Fokus Gesundheitsmarkt, ein kompetenter Bankpartner in finanziellen und betriebswirtschaftlichen Fragen.

Die Kunden der apoBank profitieren von ihrer einmaligen Markterfahrung im Gesundheitswesen, ihrem berufsspezifischen Know-how und einem ausgeprägten Verständnis ihrer Bedürfnisse. Angesprochen werden neben den selbständigen auch die angestellten akademischen Heilberufler. Die apoBank bietet als Universalbank die vollständige Bandbreite von Finanzdienstleistungen an und ist in ihrem Kundensegment Marktführer in den Bereichen Kreditgeschäft und Zahlungsverkehr. Das Einlagen- und Wertpapiergeschäft mit privaten und institutionellen Kunden sowie die Vermögensverwaltung werden kontinuierlich ausgebaut.

Die apoBank ist eine Genossenschaft. Dementsprechend ist ihr Selbstverständnis geprägt vom Gedanken der Mitgliederförderung und der Selbsthilfe. Vor diesem Hintergrund begleitet die apoBank als Bank im Gesundheitswesen ihre Kunden aktiv in einem sich massiv wandelnden Marktumfeld. Mit rund 100.000 Mitgliedern, mehr als 345.000 Kunden und einer Bilanzsumme von rund € 40 Milliarden ist die apoBank heute die größte genossenschaftliche Primärbank und als solche eingebunden in die genossenschaftlichen Sicherungssysteme.

## Organisationsstruktur

Die apoBank hat verschiedene Tochtergesellschaften, die weiterhin nicht konsolidiert werden, da sie für die Darstellung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage von untergeordneter Bedeutung sind.

## 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

Herbert Pfennig, Sprecher, Düsseldorf  
Eckhardt Lüdering (ab 8. April 2011), Düsseldorf  
Stefan Mühr (bis 1. November 2010), Düsseldorf  
Werner Albert Schuster (bis 17. September 2010), Düsseldorf  
Bernd Span (vom 4. November 2010 bis 8. April 2011), Düsseldorf  
Claus Verfürth, Düsseldorf (bis 1. November 2010), Düsseldorf  
Dr. Thomas Siekmann, (ab 29. Oktober 2010), Düsseldorf  
Ulrich Sommer, Generalbevollmächtigter (seit 1. Dezember 2010), Düsseldorf

### Aufsichtsrat

Hermann-Stefan Keller, Mainz, Vorsitzender  
Wolfgang Häck, Neuss \*, stv. Vorsitzender  
Karin Bahr, Kiel \*  
Ralf Baumann, Düsseldorf \*  
Hans-Jochen Becker, Mülheim/Ruhr \*  
Dr. med. dent. Peter Engel, Bergisch Gladbach  
Dr. med. dent. Wolfgang Eßer, Mönchengladbach  
Sven Franke, Hannover \*  
Eberhard Gramsch, Göttingen  
Norbert Hinke, Düsseldorf \*  
Klaus Holz-Skibinski, Essen\* (ab 18. Juni 2010)  
Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe, Düren  
Uschi Jaeckel, Mülheim/Ruhr (\*) (bis 18. Juni 2010)  
Dr. med. Andreas Köhler, Berlin  
Ulrice Krüger, Berlin \*  
Dr. med. Ulrich Oesingmann, Dortmund  
Dr. med. dent. Helmut Pfeffer, Wohltorf  
Christian Scherer, Neustadt \*  
Friedemann Schmidt, Leipzig  
Loni Wellert, Vallendar (\*)  
Heinz-Günter Wolf, Hemmoor

(\*) von den Arbeitnehmer gewählt

## Finanzinformation

Bilanzzahlen (Mio €)	2010	2009	Veränderung %
Bilanzsumme	38.819	41.231	- 5,8
Bilanzielles Eigenkapital	1.679	1.430	+ 17,4
Kundenkredite	26.277	25.600	+ 2,6
Kundeneinlagen	18.191	16.984	+ 7,1

Gewinn- und Verlustrechnung (Mio €)			
Zinsüberschuss	679,2	618,2	+ 9,9
Provisionsüberschuss	127,1	111,6	+ 13,9
Verwaltungsaufwand	- 452,4	- 422,6	+ 7,1
Teilbetriebsergebnis vor Risikovorsorge	341,0	317,8	+ 7,3
Risikokosten und Vorsorgemaßnahmen			
- für das Kundenkreditgeschäft <sup>2)</sup>	- 69,9	- 103,3	- 32,3
- für Finanzinstrumente und Beteiligungen <sup>2)</sup>	- 201,6	- 485,1	- 58,4
Zuführung Fonds für allgemeine Bankrisiken	40,0	0,0	---
Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag (-)	53,4	- 283,1	---
Kennzahlen	%	%	%-Pkt.
Eigenmittelquote	11,9	-10,2	+ 1,7
Kernkapitalquote	7,6	6,2	+ 1,4
Cost-Income-Ratio	58,7	57,9	+ 0,8
Eigenkapitalrendite (nach Steuern)	4,1	-20,2	24,3

(<sup>1</sup>) Abweichung aufgrund von Rundungsdifferenzen

(<sup>2</sup>) Beinhaltet Pauschalwertberichtigungen bzw. Vorsorgereserven gemäß § 340f HGB

Die Jahresabschlüsse der apoBank für die Geschäftsjahre 2009 und 2010 werden in diesem Prospekt kraft Verweis einbezogen.

### Gerichtsverfahren und Arbitrage

Innerhalb der vergangenen 12 Monate hat es keine staatlichen Interventionen, Gerichts- und Schiedsverfahren gegeben, die sich in besonderer und über das übliche Maß hinausgehender Art und Weise auf die Finanzlage oder die Rentabilität der apoBank ausgewirkt haben oder sich nach Einschätzung der apoBank auswirken können, noch gibt es unmittelbare Anzeichen dafür, dass solche Verfahren konkret drohen.

### 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. Dezember 2010 bekannt und es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin seit diesem Datum.

## **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 aus steuerlichen Gründen, bei Eintritt eines aufsichtsrechtlichen Ereignisses oder aus anderen Gründen 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 Wechselkurschwankungen 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 volatil 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 volatil 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 oder Aktienderivate 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.

### *Genussscheine*

Der Gläubiger von Genussscheinen ist dem Risiko ausgesetzt, (i) dass die Ausschüttung geringer als erwartet ausfallen wird oder überhaupt keine Ausschüttung erfolgt oder dass die Ausschüttung zu einem späteren Zeitpunkt als erwartet erfolgt (Ausschüttungsrisiko), (ii) dass sich der Rückzahlungsbetrag der Genussscheine verringert und/oder (iii) dass im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG die Genussscheine erst nach allen nicht nachrangigen Gläubigern bedient werden.

*Die Rechte der Gläubiger oder der Wert der Schuldverschreibungen können durch Maßnahmen nach dem Restrukturierungsgesetz erheblich nachteilig beeinträchtigt werden.*

Mit Wirkung zum Januar 2011, wurden durch das Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz) neue Verfahren zur Restrukturierung von Kreditinstituten eingeführt, insbesondere zur Restrukturierung durch ein Sanierungsverfahren, Reorganisationsverfahren oder durch eine Übertragungsanordnung. In einem solchen Fall besteht für die Gläubiger der Schuldverschreibungen das Risiko, dass ihre Ansprüche gegen die Emittentin Beschränkungen unterliegen, dass eine direkte Inanspruchnahme der Vermögenswerte, die Gegenstand der Übertragungsanordnung waren, nicht möglich ist und sich die Kreditwürdigkeit des Kreditinstituts in der Folge verschlechtert.

## Zusammenfassung der Risikofaktoren die apoBank betreffend

Das Risiko hinsichtlich der Erfüllung der Verpflichtungen als Emittentin von Schuldverschreibungen der apoBank ergibt sich teilweise aus den der apoBank erteilten Ratings<sup>1</sup>.

Die apoBank wird von Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**")<sup>2</sup>, und Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**")<sup>3</sup> (zusammen mit S&P die "**Ratingagenturen**") bewertet (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben).

Die apoBank unterliegt, neben dem allgemeinen Betriebsrisiko und anderen allgemeinen Risiken, 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.

### **Risiken hinsichtlich der Finanzmarktkrise:**

Im Geschäftsjahr 2009 waren vor allem das Risikoprofil und die Risikovorsorge der apoBank von den Folgen der Finanzmarktkrise belastet. In 2010 ist die apoBank aufgrund ihrer unveränderten operativen Ertragskraft und niedrigeren Belastung aus ihren Finanzinstrumenten, die jedoch weiterhin über dem Niveau vor dem Beginn der Finanzmarktkrise liegen, in die Gewinnzone zurückgekehrt. Nichtsdestotrotz bestehen in den Finanzmärkten erhebliche Unsicherheiten und vielfältige Risiken. Somit wird auch das Geschäftsjahr 2011 wieder von herausfordernden Rahmenbedingungen geprägt sein.

In der Folge könnten sich niedrigere Erträge aus dem strategischen Zinsrisikomanagement und höhere Refinanzierungskosten ergeben. Im Hinblick auf die bestehenden Risiken an den Finanzmärkten lässt sich die Risikovorsorge für die Finanzinstrumente der Bank für 2011 nur schwer prognostizieren. Unter Einbeziehung der bereits getroffenen umfassenden Risikovorsorgemaßnahmen erwartet die Bank vorbehaltlich der Unwägbarkeiten an den Finanzmärkten für das kommende Geschäftsjahr einen Rückgang der Risikokosten und Vorsorgemaßnahmen für Finanzinstrumente und Beteiligungen.

---

<sup>1</sup> 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."

<sup>2</sup> S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen die Registrierung beantragt.

<sup>3</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen die Registrierung beantragt.



Zur Verbesserung ihres Risikoprofils, das im Zuge der Finanzmarktkrise erheblich belastet wurde, hat die Bank verschiedene Maßnahmen ergriffen. Der weitere Abbau bei den strukturierten Finanzprodukten im Geschäftsjahr 2011 wird durch die Bank angestrebt. Ziel ist, das Portfolio bis zum Jahr 2014 auf weniger als € 2,5 Milliarden zu reduzieren. Auch im Geschäftsjahr 2011 kann die Risikovorsorge der apoBank negativ durch weitere finanzielle Belastungen vor allem aus Ihren Finanzinstrumenten betroffen werden. Das Risikoprofil der apoBank wird weiterhin gestützt durch die hohe Granularität des Kundenkreditportfolios mit niedrigen Ausfallraten sowie durch den konservativen Umgang mit Zinsänderungsrisiken. Die Bank wird den Risikoabbau fortführen. Die Garantievereinbarung mit dem *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.-BVR* trägt wesentlich dazu bei, dass die Bank unvorhersehbare Belastungen aus den noch verbleibenden strukturierten Finanzprodukten auf Basis ihrer operativen Ertragskraft auffangen kann. Sollte die Bank gezwungen sein, darüber hinausgehende, unerwartet hohe Beträge für Risikokosten aufzuwenden, könnte dies nachteilige Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage der apoBank haben. Die Liquiditätssituation der Bank ist unverändert stabil und stützt sich neben Kundeneinlagen auf eine breit diversifizierte Investorenbasis.

## 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, in particular on the Düsseldorf Stock Exchange, 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 or other relevant market information, 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 the Holder sells 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 for reasons of taxation, in the case of a regulatory call or for other reasons, 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 the development of interest rates, 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 the payments, the holder receives from the Note as the Note will be redeemed.

#### *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 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) or a basket of other factors (the "**Index**")

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 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, that the yield may be negative 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 or equity derivatives 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 e.g. 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*).

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.

### **Special Risks associated with Participation Certificates**

#### *Distribution Risk*

Holders of Participation Certificates will receive an annual distribution as long as such distribution on the Participation Certificates will not cause a balance sheet loss. If such distribution cannot be paid in whole or in part due to the foregoing, such distributions may be made in future years throughout the term of the Participation Certificates if Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG records balance sheet profits in such future years sufficient to satisfy the distribution claims. A Holder of a Participation Certificate is therefore exposed to the risk that he will receive less distributions than expected or no distributions at all or that the distributions will be made at a later point in time than expected.

#### *Participation in Balance-Sheet Losses – Redemption Risk*

If a balance sheet loss is recorded in the balance sheet of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG or if the registered share capital of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG is reduced in order to compensate losses, the repayment claim of each Holder of a Participation Certificate can be reduced up to its full value. The Holders of Participation Certificates bear the risk of a reduction of the repayment amount of their Participation Certificates.

### *Subordinated rank*

The Participation Certificates will be subordinated to all other unsubordinated claims of any other creditors of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG. In the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, payments on the Participation Certificates will not be made until all other unsubordinated creditors are satisfied.

### **Rights of the Holders or the value of the Notes may be adversely affected by measures taken under the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*)**

With effective as of January 2011, the German Bank Restructuring Act has introduced new possibilities to restructure a German credit institution, in particular in a restructuring proceeding (*Sanierungsverfahren*), a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) and pursuant to an administrative transfer order (*Übertragungsanordnung*) issued by the German Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**BaFin**"). Such measures may, however, not affect Pfandbriefe and will need to be endorsed by competent German courts.

*Restructuring Proceeding:* If a German credit institution threatens to breach regulatory capital and liquidity requirements (*Sanierungsbedürftigkeit*) such institution may borrow an amount of up to 10% of its equity and such borrowing would be preferred by mandatory provisions of law in any insolvency proceeding that occurs within three years.

*Reorganisation Proceeding:* A reorganization plan may be approved by creditors and shareholders that imposes measures that may affect the rights of the credit institution's creditors, possibly through a reduction of existing claims or a suspension of payments. The bank restructuring act stipulates detailed rules on the voting process, the required majorities and the conditions under which negative votes may be disregarded.

*Transfer Order:* If the existence of the relevant credit institution is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this in turn may result in jeopardy for the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), the BaFin may issue an administrative order that transfers all or part of the credit institution's assets, legal relationships or liabilities (*transfer items*) to a bridge bank or other assuming entity. In such case, Noteholders and other creditors bear the risk that their claims against the Issuer will remain with the credit institution or are subject to certain limitations, that recourse against any transfer items is no longer directly possible and that the credit institutions creditworthiness could be reduced as a result of the transfer.

## 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 partially depending on the ratings assigned to apoBank<sup>1</sup>.

apoBank is rated by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**")<sup>2</sup>, Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**")<sup>3</sup> (together with S&P the "**Rating Agencies**") as indicated in the Final Terms.

### Risks relating to Financial Market Crisis

In the financial year 2009 especially apoBank's risk profile and risk provisioning was negatively affected by the consequences of the financial market crisis. In 2010 apoBank returned to the profit zone due to its unchanged operating earning power and lower risk charges for its financial instruments. However these charges remain well above the level before the beginning of the financial market crisis. Nevertheless the financial markets are subject to concerns and manifold risks. Thus, the 2011 financial year will again be characterised by challenging conditions.

This may result in lower revenues from strategic interest rate risk management and the acceptance of higher refinancing costs. Looking at the various risks in the financial markets the Bank's risk provisions for financial instruments for 2011 are difficult to predict. Subject to the imponderables in the financial markets, and taking account the extensive risk provision measures already implemented, the Bank anticipates a decline in risk costs and provisioning measures for financial instruments and investments in the coming financial year.

The Bank has taken various measures to improve its risk profile which was considerable burdened in the course of the financial market crisis. The Bank aims to consistently continue to shrink its Structured Financial Products portfolio in the financial year 2011. The aim is to reduce the portfolio to less than € 2.5 billion by 2014. However, also in the financial year 2011 apoBank's risk provisioning maybe negatively affected by further financial burdens especially from its financial instruments portfolio. apoBank's risk profile remains supported by the high granularity of the customer loan portfolio with low default rates and by the conservative handling of interest rate risks. apoBank will continue to reduce its risk positions. The guarantee agreement with the Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.-BVR*). substantial contributes to the fact, that apoBank is able to offset unforeseeable financial burdens from the remaining structured financial products by its operating earnings power. Should the Bank be obliged to spend unexpectedly high amounts in excess of that with respect to risks costs, this could have negative effects on the financial condition and results of operation of apoBank. apoBank's liquidity situation remains solid and is based beside customer deposits on a broad diversified investor base.

### Other Risks

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.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> S&P is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

<sup>3</sup> Moody's is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.



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 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 fulfil its obligations under the Notes can be found in the risk report included in the annual report 2010 of apoBank which is incorporated herein by reference (p. 68 – p. 85 of the annual report 2010).

## apoBank

### Statutory Auditors

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

For the financial year 2009 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PwC**"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, Germany, has audited on behalf of RWGV the financial statements of apoBank and has issued an unqualified auditor's 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, 40547 Düsseldorf, Germany with telephone number +49 211 5998 0.

### Business Overview

#### *Principal Activities*

As a bank for the academic medical professions, apoBank has been a reliable partner for pharmacists, physicians, dentists and veterinaries as well as their organisations and associations for more than 100 years. Due to its long-standing special expertise, the Bank is a professional bank partner in financial and economic matters also for other market participants in the health care sector, especially for care centres and commercial companies with a focus on the health care sector.

apoBank's customers benefit from its unique market experience in the health care sector, its profession-specific know-how and a distinct understanding of their needs, in addition to self-employed academic health professionals, apoBank addresses employed academic professionals as well. As a universal bank, apoBank provides a comprehensive range of financial services and is the market lead within its customers segment in the areas of lending business and payment services. The deposit and securities business with private and institutional customers as well as the Bank's wealth management services are continuously expanded.

apoBank is a cooperative. Accordingly, its self-conception is characterised by the idea of promotion of its members and self-help. As the bank in the health care sector, apoBank actively accompanies its customers in a massively changing market environment. With about 100,000 members, more than 345,000 customers and a balance sheet total of about € 40 billion, apoBank is today the largest primary cooperative bank according to a market review of the Association of German Cooperative Banks (*Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.-BVR*) and, as such, is integrated in the security systems of the cooperative banking sector.

#### *Principal Markets*

The Issuer has a total of 75 locations throughout all regions 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.

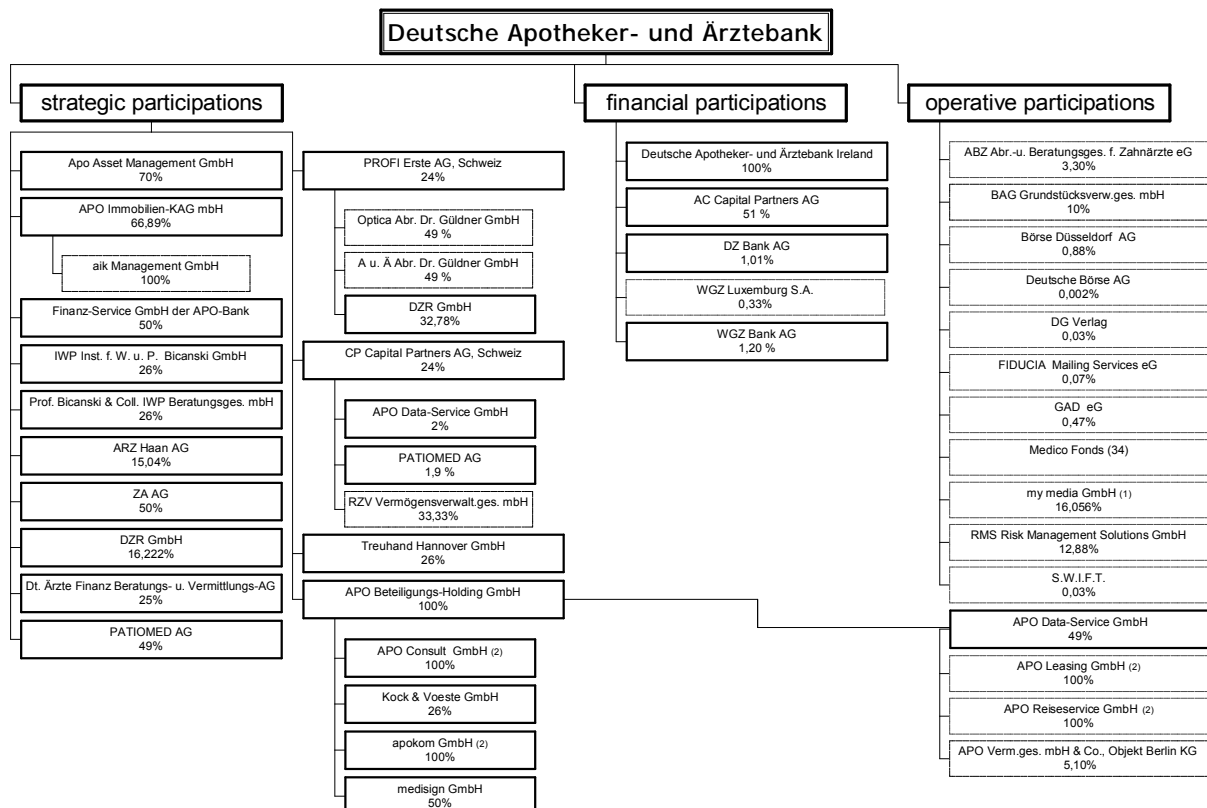
The subsidiary Finanz-Service GmbH of apoBank ("**apofinanz**"), which was founded in 1997, is the mobile sales arm of apoBank. It accords with the principles of these financial consultants to advise their customers when it best suits the customers. "Financial planning" was permanently established within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

Medisign GmbH was formed in 2004 in conjunction with the medical billing service Privatärztliche Verrechnungs-Stellen (PVS) ("**PVS**"). 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 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.

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.

In the course of focussing on its core competencies as the bank for the academic and medical professions, apoBank is currently reassessing the strategic options concerning its holdings in AC Capital Partners Ltd.



(1) Insolvency proceedings  
 (2) Shareholder's shell without activity

## 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

Herbert Pfennig, Speaker, Düsseldorf  
Eckhardt Lüdering (since 8 April 2011), Düsseldorf  
Stefan Mühr (until 1 November 2010), Düsseldorf  
Werner Albert Schuster (until 17 September 2010), Düsseldorf  
Bernd Span (since 4 November 2010 until 8 April 2011), Düsseldorf  
Claus Verfürth (until 1 November 2010), Düsseldorf  
Dr. Thomas Siekmann, (since 29 October 2009), Düsseldorf

Ulrich Sommer, Chief Representative (since 1 December 2010), Düsseldorf

### Supervisory Board

Hermann Stefan Keller, Mainz, Chairman  
Wolfgang Häck, Neuss\*, Vice-Chairman  
Karin Bahr, Kiel\*  
Ralf Baumann, Düsseldorf\*  
Hans-Jochen Becker, Mühlheim/Ruhr\*  
Dr. med. dent. Peter Engel, Bergisch Gladbach  
Dr. med. dent. Wolfgang Eßer, Mönchengladbach  
Sven Franke, Hannover\*  
Eberhard Gramsch, Göttingen  
Norbert Hinke, Düsseldorf\*  
Klaus Holz-Skibinski (since 18 June 2010), Essen\*  
Prof. Dr. med. Dr. h. c. Jörg-Dietrich Hoppe, Düren  
Uschi Jaeckel, Mühlheim/Ruhr (until 18 June 2010)\*  
Dr. med. Andreas Köhler, Berlin  
Ulrice Krüger, Berlin\*  
Dr. med. Ulrich Oesingmann, Dortmund  
Dr. med. dent. Helmut Pfeffer, Wohltorf  
Christian Scherer, Neustadt\*  
Friedemann Schmidt, Leipzig  
Loni Wellert, Vallendar\*  
Heinz-Günter Wolf, Hemmoor

(\*) voted by the 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 and the supervisory board hold the following directorships/memberships:

Name	Company Name	Function
<b>Herbert Pfennig</b>	AC Capital Partners Limited, Dublin	Member of the Board of Directors (until 10 May 2010)
	Andreae-Noris Zahn AG, Frankfurt	Member of the Supervisory Board (since 26 January 2010)
	Apo Asset Management GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board

		(until 25 October 2010)
	APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH; Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board (until 31 December 2010)
	Apotheken-Rechen-Zentrum GmbH, Darmstadt	Chairman of the Administrative Board
	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	PEIKER acoustic GmbH & Co. KG, Friedrichsdorf	Member of the Supervisory Board (since 1 January 2010); Vice Chairman of the Supervisory Board (since 19 May 2010)
<b>Stefan Mühr</b>	DGN Deutsches Gesundheitsnetz Service GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board (until 11 October 2010)
	Treuhand Hannover GmbH Steuerberatungsgesellschaft, Hannover	Member of the Supervisory Board (until 23 November 2010)
	Deutsche Ärzteversicherung AG, Köln	Member of the Supervisory Board (until 12 November 2010)
	ZA Zahnärztliche Abrechnungsgesellschaft Düsseldorf, Aktiengesellschaft, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board (from 3 February 2010 to 1 December 2010)
<b>Werner Albert Schuster</b>	APO Data-Service GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board (until 7 October 2010)
	DGN Deutsches Gesundheitsnetz Services GmbH, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board (until 7 October 2010)
<b>Claus Verfürth</b>	apoAsset Management GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board (until 17 November 2010)
	Finanz-Service GmbH der APO-Bank, Düsseldorf	Chairman of the Supervisory Board (until 17 November 2010)
	Deutsche Ärzte Finanz Beratungs- und Vermittlungs-AG, Köln	Member of the Supervisory Board (until 12 November 2010)
	Treuhand Hannover GmbH Steuerberatungsgesellschaft, Hannover	Member of the Supervisory Board (from 8 June 2010 to 23 November 2010)
<b>Dr. Thomas Siekmann</b>	RMS RISK MANAGEMENT SOLUTIONS GmbH, Köln	Member of the Supervisory Board
	ZA Zahnärztliche Abrechnungsgesellschaft Düsseldorf, Aktiengesellschaft, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board (since 1 December 2010)
<b>Hans-Jochen Becker</b>	CP Capital Partners AG, Zürich	Chairman of the Administrative Board
	PROFI Erste Projektfinanzierungs- und Beteiligungsgesellschaft AG, Zürich	Member of the Administrative Board
<b>Ulrich Sommer</b>	Apo Asset Management GmbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board
	APO Immobilien-Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf	Member of the Supervisory Board

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

### Cash flow statement

€ million	2010	2009
Net income	53.4	-283.1
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	239.2	470.8
Changes in provisions	-144.8	226.4
Changes in other non-cash items	40.4	0.0
Earnings from the disposal of financial assets and tangible fixed assets	72.5	0.1
other, net	-673.1	-614.7
<b>Subtotal</b>	<b>-412.4</b>	<b>-200.5</b>
Changes in assets and liabilities from operating activities after adjustment for non-cash items loans and advances to banks		
Loans and advances to banks	1,937.4	1,256.4
Loans and advances to customers	-761.3	-1,041.6
Securities (with the exception of financial assets)	869.7	1,250.4
Other assets from operating activities	-45.8	87.2
Liabilities to banks	-1,689.5	-185.8
Liabilities to customers	1,215.5	1,170.4
Securitised liabilities	-1,913.0	-1,007.7
Other liabilities from operating activities	-59.8	-21.0
Received interest and dividends	895.7	1,218.4
Interest paid	-325.3	-696.1
Extraordinary cash received	0.0	0.0
Extraordinary cash disbursed	0.0	0.0
Income tax payments	-7.3	-3.5
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>-296.2</b>	<b>1,826.7</b>
Proceeds from the sale of		
financial assets	3,569.2	899.7
tangible assets	0.7	2.9
Payments for the acquisition of		
financial assets	-3,544.0	-2,811.9
tangible assets	-15.8	-21.2
Impact of changes to the group of consolidated companies	0.0	0.0
Changes in cash from other investing activities	-2.0	0.0
<b>Cash flow from Investing activities</b>	<b>8.1</b>	<b>-1,930.5</b>
Proceeds from members	201.9	62.3
Dividends paid	0.0	-47.6
Other payments to members	-8.3	-24.6
Changes in funds from subordinated liabilities and other hybrid capital, net	-36.4	293.1
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>157.1</b>	<b>283.2</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of previous period</b>	<b>496.6</b>	<b>317.1</b>
Cash flow from operating activities	-296.2	1,826.7
Cash flow from Investing activities	8.1	-1,930.5
Cash flow from financing activities	157.1	283.2
Changes in cash due to changes in exchange rate, scope of consolidation and valuation	0.0	0.0
<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>365.6</b>	<b>496.6</b>

### Historical Annual Financial Information

The statutory financial statements of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG for the financial year ended 31 December 2009 have been audited by PwC and for the financial year ended 31 December 2010 have been audited by RWGV. These statutory financial statements and the respective auditor's reports of PwC and the RWGV are not reproduced but incorporated by reference in this Prospectus.

*Legal and Arbitration Proceedings*

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings within the past 12 months, which have had a particular, abnormal effect on the financial position or profitability of apoBank or which may, in the opinion of apoBank, have such an effect, and neither are there any obvious signs that such proceedings are actually threatened.

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

Save as disclosed herein and taking into account the information in apoBank's supplementary report, there has been no significant change in the financial or trading position of apoBank since 31 December 2010 and no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since such date.

## 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 publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in 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 the Fiscal Agent and apoBank, as specified on the back cover of this Prospectus.

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** the following applies:

- **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

### 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

This Series of [Notes][Pfandbriefe][Participation Certificates] is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 9 May 2011 (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:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes][Pfandbriefe][Participation Certificates] 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][Participation Certificates] 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][Participation Certificates] (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][Participation Certificates] which are not listed on any stock exchange, copies of the Final Terms will only be available to Holders of such [Notes][Pfandbriefe][Participation Certificates].]

## **A. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (English Language Version)**

### **§ 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 [if the Fiscal Agent is other than apoBank insert: 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 [if the Fiscal Agent is other than apoBank insert: 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such 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 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:**

**[In the case of Notes other than Step-Up Notes insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate 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 Fixed-Interest-Step-Up-Notes, insert:**

(1) *Rates of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount for the periods (i) at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) **[insert finish date for period (i)]** (ii) at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert finish date for period (i)]** to (but excluding) **[insert finish date for period (ii)]** (iii) at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert finish date for period (ii)]** to (but excluding) **[insert finish date for period (iii)]** and (iv) at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert finish date for period (iii)]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).]

(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 aggregate 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.<sup>1</sup>

(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.*

---

<sup>1</sup> 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 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(a) The Notes bear interest on their aggregate 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.]**

**[If adjustment of interest applies insert:**

If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If adjustment of interest does not apply insert:**

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

(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 2 ("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.]**

**[(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 operational.] [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), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, 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 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:**, 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.

[(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 aggregate 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.<sup>1</sup>

**[(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.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate 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.**

**[(D) [in the case of Index Linked Notes, Installment Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Interest or other structured 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.]

---

<sup>1</sup> 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 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).



**[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 aggregate 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 aggregate 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 (i) 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 2 ("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 per cent.

"**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 operational. [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), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, 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.

(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 law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate 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.

(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

(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

<sup>1</sup> 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 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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] 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 2 ("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 local court (*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 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 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 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 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 aggregate 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) <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	Put Redemption Amount(s) <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
<input type="text"/>	<input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="text"/>

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 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), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert: and]** (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**[In the case of Subordinated Notes:**

**[(5)]** *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event.* Upon the occurrence of a Regulatory Event (as defined below), the Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, on giving not less than thirty days' notice, at **[the Make-Whole Amount]** **[the Final Redemption Amount]** **[•]**.

"**Regulatory Event**" means that, as a result of the occurrence of any amendment to (including any change that has been adopted but has not yet become effective) the relevant regulatory and/or accounting provisions applicable in Germany or any other regulatory provision applicable in Germany or under the international bank capital standards promulgated by the Committee on Banking Supervision at the Bank for International Settlements, the Issuer is no longer allowed to treat the Notes (in whole or in part) as **[in the case of Tier 2 Subordinated Notes insert: regulatory liable banking capital (*haftendes Eigenkapital*)]** **[in the case of Tier 3 Subordinated Notes insert: own funds (*Eigenmittel*)]**.

"**Make Whole Amount**" means **[the amount as determined by the [Calculation Agent] [insert other], equal to the sum of (i) the present value of an amount in respect of each of the principal amount of the Notes equal to the Specified Denomination, discounted from the [next Call Redemption Date or] [Maturity Date] [respectively] to the Early Redemption Date and (ii) the present values of all scheduled payments of interest, during the period from the date on which the Notes will be redeemed early (the "Early Redemption Date") to the [next Call Redemption Date or] [Maturity Date] [respectively] (the "Remaining Life"), discounted from each scheduled Interest Payment Date to the Early Redemption Date. Such present value shall be calculated by discounting on an annual basis (based on a year consisting of [365 or 366 days, respectively] [insert other provisions]) at a per annum rate equal to the applicable Adjusted Comparable Yield plus [•]% [insert alternative provisions].]**

**["Adjusted Comparable Yield"** means [the average yield of the bid and ask prices of Interest- Swap Transactions (Midswaps) shown on the [Reuters] page [ICAPEURO] at [11.00 a.m. Brussels time] on the [second] [●] Business Day prior to the Early Redemption Date which shall be calculated on the basis of linear interpolation between the figure for the next shortest full year period compared to the Remaining Life of the Notes and the next longest full year period compared to the Remaining Life of the Notes] **[insert alternative provisions].]**

Exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon the prior approval of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) to such early redemption, if applicable.

Any notice in accordance with paragraph ([5]) above 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.]

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

**[(6)] *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:**

**[(6)] *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, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Notes or other structured 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]**

**[Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
Germany]**

Paying Agent[s]:       **[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 § [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 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 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, 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 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.

**§ 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 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 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. [; and]

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes.]

**[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.]

(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 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;

(b) in §9(1)(d) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**[In the case of subordinated Notes insert:**

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to 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.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be canceled forthwith 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 shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://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.

(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.

### **§ [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-qualified investors in Germany with English language Conditions insert:**

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

**B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE  
(English Language Version)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenbriefe*) (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 **[if the Fiscal Agent is other than apoBank insert: 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 **[if the Fiscal Agent is other than apoBank insert: 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such 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 aggregate 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 aggregate 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.<sup>1</sup>

(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).]

---

<sup>1</sup> 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 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their aggregate 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.]**

**[If adjustment of interest applies insert:**

If the due date for payment is **[brought forward] [or] [postponed]** as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If adjustment of interest does not apply insert:**

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

(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 2 ("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 operational.] [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].**

**[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), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, 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 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 aggregate 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.<sup>1</sup>

**[(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, Installment Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Notes or other structured 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

---

<sup>1</sup> 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 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

**"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).])

#### **§ 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 2 ("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 local court (*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)
<b>[insert Installment Date(s)]</b>	<b>[insert Installment Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[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)
<b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(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 aggregate 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, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Notes or other structured 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]

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

[Paying Agent[s]: [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 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 shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://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-qualified investors in Germany with English language Conditions insert:**

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

## C. TERMS AND CONDITIONS OF PARTICIPATION CERTIFICATES (English Language Version)

### § 1

#### AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, DENOMINATION, FORM

(1) *Aggregate Principal Amount.* Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("**apoBank**" or the "**Issuer**") issues pursuant to § 10(5) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz - KWG*) participation certificates (the "**Participation Certificates**") in the aggregate principal amount of € **[insert aggregate principal amount]** (in words: euro **[insert aggregate principal amount in words]**).

(2) *Denomination; Status.* The Participation Certificates are in bearer form, shall rank pari passu among themselves and are divided into **[insert number of Participation Certificates]** Participation Certificates in the denomination of euro **[insert principal amount]** each.

(3) *Form.* The Participation Certificates including the distribution claims are represented by a global bearer certificate which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"). Each global bearer certificate is signed by authorised representatives of the Issuer. Definitive Participation Certificates will not be issued.

### § 2

#### DISTRIBUTIONS

(1) *Distribution.* Each Participation Certificate represents the right of an annual distribution of **[insert rate]** per cent. of the principal amount of the Participation Certificates. The distribution on the Participation Certificates is limited as no balance sheet loss shall be incurred by it. If the distribution is reduced with regard to this limitation, the reduced distribution on these Participation Certificates and on Participation Certificates previously issued will be made according to the ratio of the relevant distribution rights to each other, regardless of whether the terms and conditions of such participation certificates provide for a replenishment obligation and whether missing amounts resulting from previously reduced distributions on participation certificates exist. This applies also in relation to any participation certificates issued in the future if their terms and conditions include a relevant provision.

(2) *Replenishment.* If the distribution can not, in whole or in part, be made because of this limitation, the missing amount shall be replenished in the following fiscal years whereas arrears have to be paid first, recent distribution claims thereafter. The replenishment obligation exists only during the term of the Participation Certificates.

(3) *Distribution eligibility.* The Participation Certificates are eligible for distribution as from **[insert distribution commencement date]**, *i.e.* for the fiscal year **[I ]** at 31/365.

(4) *Distribution due date.* The distribution for the last fiscal year shall be due in arrear on each **[insert date of distribution]** of the following year. Should the delegates' meeting of the Issuer has not yet decided on the annual financial statements of the previous fiscal year, the distribution will be made on the first banking day after such resolution of the delegates' meeting.

(5) *Payment of distribution.* The distribution will be paid according to the legal requirements in effect as at the distribution payment date without any corporation tax credit.

### § 3

#### NATURE OF PARTICIPATION CERTIFICATES

The Participation Certificates represent creditors' rights, which do not include any shareholder rights, in particular participation and voting rights in the delegates' meetings and any subscription right, any share in the dissolution proceeds of the Issuer.

### § 4

#### ISSUE OF ADDITIONAL PARTICIPATION CERTIFICATES

(1) *Further Issues.* apoBank reserves the right to issue further Participation Certificates at the same or other conditions, particularly with another distribution, from time to time.

(2) *Consolidation.* The Issuer particularly reserves the right to issue further Participation Certificates from time to time without the consent of the holders of the Participation Certificates with the same conditions to be consolidated with, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of these

Participation Certificates. The term "Participation Certificates" includes in the case of such increase also such additionally issued Participation Certificates.

(3) *Ranking.* The holders of the Participation Certificates shall not be entitled to request that their distribution claims rank senior to any distribution claims of additional Participation Certificates. The distribution on previously issued and additional Participation Certificates must not rank senior.

## § 5

### EXISTENCE OF THE PARTICIPATION CERTIFICATES

The existence of the Participation Certificates and the rights represented by them will not be affected by neither merger, change of legal form or reorganisation of the Issuer nor by a change of its equity, subject to § 7.

## § 6

### REPAYMENT, TERMINATION

(1) *Term.* The term of the Participation Certificates shall be limited to the end of the fiscal year [I]. Subject to the conditions regarding the participation in the loss set forth in § 7, the Participation Certificates shall be repaid at the principal amount. § 2(4) applies *mutatis mutandis*. The amount repayable shall bear interest at the rate of the distribution for the fiscal year [I] from the end of the term of the Participation Certificates until the due date; the distribution shall be due on the repayment date of the Participation Certificates.

**[If the Issuer has the right to terminate the Participation Certificates insert: (2) *Right of termination of the Issuer.*** The Issuer may terminate the Participation Certificates upon not less than [insert notice period] month prior notice to the end of a fiscal year – at the earliest at the end of fiscal year [I] – by giving notice pursuant to § 12. Subject to the conditions regarding the participation in the loss, the holders of the Participation Certificates shall receive in the case of termination a repayment on their Participation Certificates in the amount of the book value of the issued profit participation rights capital, but not more than the principal amount of their Participation Certificates. The determining factor for the book value is the balance sheet at the end of the fiscal year for which the termination is effective. Until the termination becomes effective, the terminated Participation Certificates represent their entire rights. § 2(4) and § 6(1) sentence 4 apply *mutatis mutandis*.]

**[[3)] *Early redemption upon the occurrence of a Regulatory Event.*** Upon the occurrence of a Regulatory Event (as defined below), the Issuer may redeem the Participation Certificates in whole, but not in part, on giving not less than thirty days' notice to the end of a fiscal year by giving notice pursuant to § 12.

**"Regulatory Event"** means that, as a result of the occurrence of any amendment to (including any change that has been adopted but has not yet become effective) the relevant regulatory and/or accounting provisions applicable in Germany or any other regulatory provision applicable in Germany or under the international bank capital standards promulgated by the Committee on Banking Supervision at the Bank for International Settlements, the Issuer is no longer allowed to treat the Participation Certificates (in whole or in part) as regulatory liable banking capital (*haftendes Eigenkapital*).

Subject to the conditions regarding the participation in the loss, the holders of the Participation Certificates shall receive in the case of termination a repayment on their Participation Certificates in the amount of the book value of the issued profit participation rights capital, but not more than the principal amount of their Participation Certificates. The determining factor for the book value is the balance sheet at the end of the fiscal year for which the termination is effective. Until the termination becomes effective, the terminated Participation Certificates represent their entire rights. § 2(4) and § 6(1) sentence 4 apply *mutatis mutandis*.

Exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon the prior approval of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) to such early redemption, if applicable.

Any notice of redemption 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.]

**[(4)] *Right of termination of the holders of the Participation Certificates.*** The holders of the Participation Certificates may not terminate their Participation Certificates.



## § 7

### PARTICIPATION IN LOSSES; REPLENISHMENT OF CLAIMS FOR REPAYMENT

(1) *Participation in Losses.* Should a balance sheet loss be recorded, the claim for repayment of each holder of Participation Certificates shall be reduced, if applicable in total. The reduction occurs proportionately to the amount by which the equity recorded in the balance sheet (including participation capital but without taking into account any other subordinated liabilities) is reduced by eliminating the balance sheet loss.

(2) *Replenishment.* If apoBank records during the term of the Participation Certificates annual net profit (after settlement of any loss carry-forwards) in the fiscal years following the participation of the holders of the Participation Certificates in the loss, such annual net profit is to be used – after the required replenishment of regulatory reserves – to increase the claims for repayment up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making another appropriation of profits. The replenishment shall exist to the extent the whole profit participation capital participated in the loss proportionally to the reserves. Should the net profit be insufficient to replenish these or any other outstanding participation certificates – if their terms and conditions provide for the right of replenishment –, the capital of the Participation Certificates shall be replenished pro rata according to the ratio of the aggregate principal amount of these Participation Certificates to the aggregate principal amount of any other outstanding participation certificates.

## § 8

### SUBORDINATION

Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditors of apoBank but shall rank senior to the claims from silent partnership interests. In the event of an insolvency proceeding over the assets or the liquidation of apoBank according to § 5(5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), payments on the Participation Certificates, if they can be attributed to supplementary capital, shall not be made until all non-subordinated creditors are satisfied but prior to making any payments to members and on claims from silent partnership interests and similar instruments. The Participation Certificates do not grant any share in the proceeds of liquidation.

## § 9

### NOTICE PURSUANT TO § 10(5) OF THE GERMAN BANKING ACT

The participation in losses may not be subsequently modified, the subordination of the Participation Certificates may not be subsequently limited and the term and notice period may not be subsequently amended. An early redemption for whatever reason shall be repaid to apoBank irrespective of any agreement to the contrary except to the extent that the capital has not been replaced by other at least equivalent liable capital.

## § 10

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

FiscalAgent: Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
Germany

Paying Agent[s] : [Banque de Luxembourg  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxembourg  
Luxembourg]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

(2) *Variation or termination of appointment.* apoBank is entitled to appoint other paying agents and to revoke the appointment of individual paying agents pursuant to § 12.

**§ 11  
PAYMENTS**

All payments on the Participation Certificates will be made by the Issuer to CBF for credit of the holders of the Participation Certificates in the currency which is the legal currency of the Federal Republic of Germany at the time of payment.

**§ 12  
NOTICES**

(1) *Publication.* Publications of the Issuer concerning the Participation Certificates will be made in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in one newspaper admitted by the respective German stock exchange(s) (*Börsenpflichtblatt*) on which the Participation Certificates are listed in the regulated market.

(2) *Effectiveness.* Notices will become legally effective by duly and timely publication in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Notification of the individual holders of the Participation Certificates is not required.

**§ 13  
MISCELLANEOUS**

(1) *Applicable Law.* The Participation Certificates, as to form and content, and all rights and obligations of the holders of Participation Certificates 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 Participation Certificates.

(3) *Enforcement.* Any holder of Participation Certificates 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 Participation Certificates on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such holder maintains a securities account in respect of the Participation Certificates (a) stating the full name and address of the holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Participation Certificates credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to CBF containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the certificate in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of CBF, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global certificate representing the Participation Certificates. 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 of Participation Certificates maintains a securities account in respect of the Participation Certificates and includes CBF. Each holder of Participation Certificates may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Participation Certificates also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ 14  
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 Participation Certificates which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Conditions insert:**

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

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

Diese Serie von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen][Genussscheinen] wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 9. Mai 2011 (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:

Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe][Genussscheine] 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][Genussscheine] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Anleihebedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe][Genussscheine] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen 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][Genussscheine] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe][Genussscheine] erhältlich.]

## A. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN (Deutsche Version)

### § 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 [falls die Emissionsstelle nicht die apoBank ist, einfügen: 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 **[falls die Emissionsstelle nicht die apoBank ist, einfügen:** 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 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 verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (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 Gesamtnennbetrag 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 Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 Gesamtnennbetrag 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.]]

**[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:**

**[Im Fall von anderen als Step-Up-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages 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) 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 Festverzinslichen Step-Up-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssätze und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar (i) für die Zeit vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum für Periode (i) einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz**

**einfügen]** %, (ii) für die Zeit vom **[Enddatum für Periode (i) einfügen]** (einschließlich) bis **[Enddatum für Periode (ii) einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %, (iii) für die Zeit vom **[Enddatum für Periode (ii) einfügen]** (einschließlich) bis **[Enddatum für Periode (iii) einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % und (iv) für die Zeit vom **[Enddatum für Periode (iii) einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz 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 Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>1</sup>

(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 Gesamtnennbetrages 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 Anleihebedingungen 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 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.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen:**

Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[verspätet ist]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen:**

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

<sup>1</sup> 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.

(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 2 ("**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 Nachfolgesseite.

**[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), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, 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 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.

[(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 Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>1</sup>]

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

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** *per annum* an.]

**[(D) Im Falle von indexierten Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder anderen strukturierten 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).]

---

<sup>1</sup> 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.

**[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 Gesamtnennbetrag 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 Gesamtnennbetrag der festgelegten Stückelung[en] variabel verzinst und zwar vom **[Beginn der variablen Verzinsung einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(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 das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") betriebsbereit ist] **[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 Nachfolgesseite.

**[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), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, 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 gemäß § 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(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, die Emissionsstelle, 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 Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags 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 Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(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].]**

**[Im Falle von Actual/Actual (ISDA) 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

---

<sup>1</sup> 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.

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 dieses] § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, 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 2 ("**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 Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen 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)	Rate(n)
<b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	<b>[Rate(n) einfügen]</b>
<input type="text"/>	<input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="text"/>

**[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 in 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 Betrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]**] **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[ _____] _____]	[ _____] _____]

**[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 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 zurückzuzahlenden 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 Gesamtnennbetrags 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 zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (s) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]</b>
[ _____] _____]	[ _____] _____]

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) 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, an die bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkenn-Nummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein

Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle [n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order..

#### **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:**

**[(5)] Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses.** Im Falle des Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses (wie nachstehend definiert), ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen ganz, jedoch nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens dreißig Tagen jederzeit zum [Aufrechnungsbetrag] [Rückzahlungsbetrag] [●] zurückzuzahlen.

**"Aufsichtsrechtliches Ereignis"** bedeutet, dass die Emittentin, als Folge einer Änderung (einschließlich bereits beschlossener, aber noch nicht in Kraft getretener Änderungen) der relevanten in Deutschland anwendbaren aufsichtsrechtlichen Bestimmungen und/oder bilanzrechtlichen Bestimmungen oder anderer in Deutschland anwendbarer regulatorischer Bestimmungen oder internationaler Eigenkapitalstandards für Banken, die vom Ausschuss für Bankenaufsicht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich veröffentlicht wurden, nicht mehr berechtigt ist, die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) als **[bei Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: haftendes Eigenkapital] [bei Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: als Eigenmittel]** zu behandeln.

**["Aufrechnungsbetrag"** bezeichnet [einen von der [Berechnungsstelle] [andere einfügen] bestimmten Betrag, der der Summe entspricht von (i) dem aktuellen Wert eines Betrags der in Bezug auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen der Festgelegten Stückelung entspricht, welcher vom [nächsten Wahlrückzahlungstag bzw. dem] [Rückzahlungstag] bis zum Tag, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden (der **"Vorzeitige Rückzahlungstag"**) abgezinst wird, und (ii) den aktuellen Werten von allen in der Zeit vom Vorzeitigen Rückzahlungstag bis zum [nächsten Wahlrückzahlungstag bzw. dem] [Rückzahlungstag] (die **"Restlaufzeit"**) vorgesehenen Zahlungen von Zinsen, die vom jeweils vorgesehenen Zinszahlungstag bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag abgezinst werden. Die aktuellen Werte sind auf einer jährlichen Basis (auf Grundlage eines Jahres mit [365 bzw. 366 Tagen] **[alternative Bestimmungen einfügen]**) mit einem Zinssatz abzuzinsen, der der Angepassten Vergleichsrendite zuzüglich [●]%) entspricht **[alternative Bestimmungen einfügen].]**

**["Angepasste Vergleichsrendite"** bezeichnet [die gemittelte Rendite der auf der [Reuters] Bildschirmseite [ICAPEURO] um 11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit am [zweiten] [●] Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag angezeigten Geld- und Briefkurse von Zins-Swap-Geschäften (Midswaps), berechnet jeweils auf Basis einer linearen Interpolation zwischen den Werten für den nächst kürzeren angezeigten, ganzjährigen Zeitraum gegenüber der Restlaufzeit und dem nächst längerem angezeigten, ganzjährigen Zeitraum gegenüber der Restlaufzeit] **[alternative Bestimmungen einfügen].]**

Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist.

Die Kündigung in Bezug auf Absatz ([5]) 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.]

#### **[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:**

**[(6)] 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:**

**[(6)] 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, Raten-Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder anderen strukturierten 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  
Deutschland]

[Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
Deutschland]

Zahlstelle[n]: [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  
Deutschland]]

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]. 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 Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde oder der oder in 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 Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in 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 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.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**[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 Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Anleihebedingungen 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. [; und]

### **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.]

### **[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 Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.]

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen 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 nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

(a) in § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);

(b) in § 9(1)(d) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf 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.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich 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 sind im elektronischen Bundesanzeiger und auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen. 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 die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle 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.

(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.

### § [14] SPRACHE

**[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]



## B. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE (Deutsche Version)

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenbriefe (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 **[falls die Emissionsstelle nicht die apoBank ist, einfügen:** 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 **[falls die Emissionsstelle nicht die apoBank ist, einfügen:** 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 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.* 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 Gesamtnennbetrag 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 Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils aufgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 Gesamtnennbetrag 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 verbriefter 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 Gesamtnennbetrages 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) 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 Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>1</sup>

(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).]

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

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

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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 Anleihebedingungen 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.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen:**

Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[verspätet ist]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen:**

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

(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 2 ("**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), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, 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 Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> 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.]

**[(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.]**

---

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

**[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]**

**[(\*)] 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 ausschließlich, dem nächstfolgenden Feststellungstag und

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

**[Im Falle von Actual/Actual (ISDA) 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 Rico, 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 2 ("**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 Anleihebedingungen 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 zurückzuzahlen, 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) <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b> [ ] [ ]	Rate(n) <b>[Rate(n) einfügen]</b> [ ] [ ]
----------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------

**[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) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b> [ ] [ ]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b> [ ] [ ]
-------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------

(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 Gesamtnennbetrags 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, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder anderen strukturierten 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  
Deutschland]  
  
[Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6



40547 Düsseldorf  
Deutschland]

Zahlstelle[n]: [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  
Deutschland]]

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 Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in 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 sind im elektronischen Bundesanzeiger und auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen. 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 die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle 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 Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## C. ANLEIHEBEDINGUNGEN DER GENUSSSCHEINE (Deutsche Version)

### § 1

#### GESAMTNENNBETRAG, STÜCKELUNG, FORM

- (1) *Gesamtnennbetrag.* Die Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG ("apoBank" oder die "Emittentin") begibt gemäß § 10 Absatz 5 KWG Genussscheine im Gesamtnennbetrag von € **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: Euro **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**).
- (2) *Stückelung, Status.* Die Genussscheine lauten auf den Inhaber und sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** untereinander gleichberechtigte Genussscheine in einer Stückelung von jeweils EUR **[Nennbetrag einfügen]**.
- (3) *Form.* Die Genussscheine einschließlich der Ausschüttungsansprüche sind in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") hinterlegt wird; jede Inhaberglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

### § 2

#### AUSSCHÜTTUNG

- (1) *Ausschüttung.* Jeder Genussschein verbrieft den Anspruch auf eine jährliche Ausschüttung von **[Ausschüttungssatz einfügen]**% des Nennbetrages der Genussscheine. Die Ausschüttung auf die Genussscheine ist dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust entstehen darf. Sofern sich durch diese Begrenzung die Ausschüttung vermindert, erfolgt die verminderte Ausschüttung auf diese und früher begebene Genussscheine - unabhängig davon, ob deren Bedingungen eine Nachzahlungspflicht vorsehen oder nicht, und unabhängig davon, ob aufgrund früherer verminderter Ausschüttungen auf Genussscheine fehlende Beträge bestehen - im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander. Dies gilt auch im Verhältnis zu künftig begebenen Genussscheinen, wenn deren Bedingungen eine entsprechende Regelung vorsehen..
- (2) *Nachzahlung.* Kann aufgrund dieser Begrenzung die Ausschüttung ganz oder teilweise nicht erfüllt werden, so ist der fehlende Betrag in den folgenden Geschäftsjahren nachzuzahlen, wobei zunächst die Rückstände, sodann die letztfälligen Ausschüttungsansprüche zu befriedigen sind. Diese Nachzahlungspflicht besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.
- (3) *Ausschüttungsberechtigung.* Die Genussscheine sind vom **[Ausschüttungsbeginn einfügen]** an ausschüttungsberechtigt, d.h. für das Kalenderjahr **[I ]** zu 31/365.
- (4) *Fälligkeit der Ausschüttung.* Die Ausschüttung für das abgelaufene Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Ausschüttungstag einfügen]** des folgenden Jahres fällig. Sofern zu diesem Termin die Vertreterversammlung der Emittentin noch nicht über den Jahresabschluss des abgelaufenen Geschäftsjahres Beschluss gefasst hat, wird die Ausschüttung am 1. Bankarbeitstag nach solchem Beschluss der Vertreterversammlung fällig.
- (5) *Ausschüttungszahlung.* Die Ausschüttung wird nach den jeweils zum Ausschüttungszeitpunkt geltenden gesetzlichen Bestimmungen ausgezahlt. Eine Körperschaftsteuergutschrift ist mit der Ausschüttung nicht verbunden.

### § 3

#### ABGRENZUNG VON GESELLSCHAFTSRECHTEN

Die Genussscheine verbriefen Gläubigerrechte, keine Mitgliederrechte, insbesondere kein Teilnahme- und kein Stimmrecht in den Vertreterversammlungen sowie kein Bezugsrecht auf neue Genussscheine, keinen Anspruch auf Beteiligung am Liquidationserlös der Emittentin.

### § 4

#### BEGEBUNG WEITERER GENUSSSCHEINE

- (1) *Begebung weiterer Genussscheine.* apoBank behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen, insbesondere mit einer anderen Ausschüttung, auszugeben.
- (2) *Konsolidierung.* Die Emittentin behält sich insbesondere vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Genussscheininhaber weitere Genussscheine mit gleicher Ausstattung zu begeben in der Weise, dass sie

mit diesen Genussscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Genussscheine" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Genussscheine.

(3) *Rang.* Die Genussscheininhaber haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche vorrangig vor den Ausschüttungsansprüchen bedient werden, die auf weitere Genussscheine entfallen. Die Ausschüttung auf schon begebene und weitere Genussscheine darf nicht vorrangig bedient werden.

## § 5 BESTAND DER GENUSSSCHEINE

Der Bestand der Genussscheine und der Inhalt der darin verbrieften Rechte wird vorbehaltlich § 7 weder durch Verschmelzung, Rechtsformänderung oder Umwandlung der Emittentin noch durch eine Veränderung ihres Eigenkapitals berührt.

## § 6 RÜCKZAHLUNG, KÜNDIGUNG

(1) *Laufzeit.* Die Laufzeit der Genussscheine ist auf das Ende des Geschäftsjahres [ I ] befristet. Vorbehaltlich der Bestimmungen über die Teilnahme am Verlust gemäß § 7, werden die Genussscheine zum Nennbetrag zurückgezahlt. § 2(4) gilt entsprechend. Der zurückzuzahlende Betrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an bis zur Fälligkeit entsprechend der Höhe der Ausschüttung für das Geschäftsjahr [ I ] verzinst; die Zinsen sind zum Rückzahlungstermin der Genussscheine fällig.

**[Falls die Emittentin das Recht hat, die Genussscheine zu kündigen, einfügen:** (2) *Kündigungsrecht der Emittentin.* Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens **[Kündigungsfrist einfügen]** Monaten jeweils zum Ende des Geschäftsjahres - frühestens zum Ende des Geschäftsjahres [ I ] - durch Bekanntmachung gemäß § 12 kündigen. Vorbehaltlich der Bestimmungen über die Teilnahme am Verlust erhalten die Genussscheininhaber im Falle der Kündigung eine Rückzahlung auf ihre Genussscheine in der Höhe des Buchwertes des ausgegebenen Genußrechtskapitals, jedoch nicht mehr als den Nennbetrag ihrer Genussscheine. Ausschlaggebend für den Buchwert ist die Bilanz am Ende des Geschäftsjahres, zu dem die Kündigung wirksam wird. Die gekündigten Genussscheine verbiefen bis zum Wirksamwerden der Kündigung ihre vollen Rechte. § 2(4) und § 6(1) Satz 4 gelten sinngemäß.]

**[[3)]** *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses.* Im Falle des Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses (wie nachstehend definiert), ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Genussscheine ganz, jedoch nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens dreißig Tagen jeweils zum Ende des Geschäftsjahres durch Bekanntmachung gemäß § 12 zu kündigen.

"**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" bedeutet, dass die Emittentin, als Folge einer Änderung (einschließlich bereits beschlossener, aber noch nicht in Kraft getretener Änderungen) der relevanten in Deutschland anwendbaren aufsichtsrechtlichen und/oder bilanzrechtlichen Bestimmungen oder anderer in Deutschland anwendbarer regulatorischer Bestimmungen oder internationaler Eigenkapitalstandards für Banken, die vom Ausschuss für Bankenaufsicht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich veröffentlicht wurden, nicht mehr berechtigt ist, die Genussscheine (ganz oder teilweise) als haftendes Eigenkapital zu behandeln.

Vorbehaltlich der Bestimmungen über die Teilnahme am Verlust erhalten die Genussscheininhaber im Falle der Kündigung eine Rückzahlung auf ihre Genussscheine in der Höhe des Buchwertes des ausgegebenen Genußrechtskapitals, jedoch nicht mehr als den Nennbetrag ihrer Genussscheine. Ausschlaggebend für den Buchwert ist die Bilanz am Ende des Geschäftsjahres, zu dem die Kündigung wirksam wird. Die gekündigten Genussscheine verbiefen bis zum Wirksamwerden der Kündigung ihre vollen Rechte. § 2(4) und § 6(1) Satz 4 gelten sinngemäß.

Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zu dieser vorzeitigen Rückzahlung, soweit diese erforderlich ist.

Die Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.]

[(4)] *Kündigungsrecht der Genussscheininhaber.* Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.

## § 7

### VERLUSTTEILNAHME/WIEDERERHÖHUNG DER RÜCKZAHLUNGSANSPRÜCHE

(1) *Verlustteilnahme.* Wird ein Bilanzverlust ausgewiesen, so vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers gegebenenfalls bis zur vollen Höhe. Die Verminderung erfolgt in demselben Verhältnis, in dem das in der Bilanz ausgewiesene Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne nachrangige Verbindlichkeiten) durch die Tilgung des Bilanzverlustes gemindert würde.

(2) *Wiedererhöhung.* Werden nach einer Teilnahme der Genussscheininhabers am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren während der Laufzeit der Genussscheine Jahresüberschüsse nach Ausgleich etwaiger Verlustvorträge erzielt, so sind aus diesen - nach der vorgeschriebenen Wiederauffüllung der gesetzlichen Rücklagen - die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine anderweitige Verwendung der Jahresüberschüsse vorgenommen wird. Die Wiedererhöhung erfolgt in dem Verhältnis, in dem das gesamte Genussscheinkapital im Verhältnis zu den Rücklagen an der Verlustdeckung teilgenommen hat. Reicht der Gewinn zur Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche dieser und anderer ausstehender Genussscheine nicht aus - sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen - so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum jeweiligen Gesamtnennbetrag anderer ausstehender Genussscheine vorgenommen.

## § 8

### NACHRANG

Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der apoBank, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach; sie sind jedoch vorrangig gegenüber den Forderungen aus Stillen Einlagen. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen oder der Liquidation der apoBank gemäß § 10 Absatz 5 KWG werden die Genussscheine, sofern sie dem Ergänzungskapital zuzurechnen sind, nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger und vorrangig vor den Mitgliedern und Forderungen aus Stillen Einlagen und vergleichbaren Instrumenten bedient. Die Genussscheine gewähren keinen Anteil am Liquidationserlös.

## § 9

### HINWEIS GEMÄß § 10 ABSATZ 5 KWG

Nachträglich können die Teilnahme am Verlust nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine nicht beschränkt sowie die Regelungen über Laufzeit und Kündigungsfrist nicht verändert werden; eine vorzeitige Rückzahlung, gleich aus welchem Grunde sie erfolgt ist, ist der apoBank ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist.

## § 10

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die anfänglich bestellten Zahlstelle] und deren bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n] wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
Deutschland

[Zahlstelle[n]: [Banque de Luxembourg  
14, Boulevard Royal  
2449 Luxemburg  
Luxemburg]]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* apoBank ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 12 weitere Banken als Zahlstellen zu benennen und die Ernennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.

## § 11 ZAHLUNGEN

Sämtliche Zahlungen aus den Genussscheinen werden von der Emittentin an CBF zwecks Weiterleitung an die Genussscheininhaber in derjenigen Währung geleistet, die zur Zeit der Zahlung gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland ist.

## § 12 BEKANNTMACHUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Bekanntmachungen der Emittentin, die Genussscheine betreffen, erfolgen im elektronischen Bundesanzeiger und in je einem Pflichtblatt derjenigen deutschen Börsen, an denen die Genussscheine zum Börsenhandel im regulierten Markt zugelassen sind.

(2) *Wirksamkeit.* Zur rechtlichen Wirksamkeit genügt die ordnungs- und fristgemäße Veröffentlichung im elektronischen Bundesanzeiger. Einer besonderen Benachrichtigung der einzelnen Genussscheininhaber bedarf es nicht.

## § 13 VERSCHIEDENES

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Genussscheine 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 Genussscheinen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Genussscheinen 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 Genussscheinen 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 Genussscheine ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Genussscheine bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber CBF eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Genussscheine verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von CBF bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Genussscheine 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 Genussscheine unterhält, einschließlich CBF. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Genussscheinen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 14 SPRACHE

**[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Anleihebedingungen 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 Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://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 Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of apoBank

**FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]  
[Datum]

Final Terms<sup>1</sup>  
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 9 May 2011  
vom 9. Mai 2011

Issue Price: [     ] per cent.  
Ausgabepreis: [     ] %

Issue Date: [     ]<sup>2</sup>  
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 9 May 2011 (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](http://www.bourse.lu)) and on the website of apoBank ([www.apobank.de](http://www.apobank.de)), and copies may be obtained from Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Federal Republic of 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*

<sup>1</sup> Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from € 50,000 to € 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Die Richtlinie 2010/73/EU (die "**Änderungsrichtlinie**"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von € 50.000 auf € 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung Anwendung findet, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

<sup>2</sup> 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.



*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 9. Mai 2011 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](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der apoBank ([www.apobank.de](http://www.apobank.de)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Richard-Oskar-Mattern-Straße 6, 40547 Düsseldorf, Deutschland.*

**Part I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

[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 ]<sup>3</sup>, 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 Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospektes [vom I ]<sup>3</sup> enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen.*

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 Anleihebedingungen, 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 Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]<sup>4</sup>*

[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 ]<sup>3</sup> 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 beigefügt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen in vollem Umfang die im Prospekt [vom I ]<sup>3</sup> abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]<sup>5</sup>*

**NOTES OTHER THAN PARTICIPATION CERTIFICATES**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGEN AUSGENOMMEN GENUSSSCHEINE**

**Issuer**

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

**Emittentin**

**Form of Conditions<sup>6</sup>**

**Form der Bedingungen**

---

<sup>3</sup> 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.*

<sup>4</sup> To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

*Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.*

<sup>5</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

*Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.*

<sup>6</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially 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 weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden, noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

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

**Language of Conditions<sup>7</sup>**  
***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) <sup>8</sup> <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  
*Schuldverschreibungen*
- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*

**New Global Note** [Yes/No]  
***New Global Note*** [Ja/Nein]

<sup>7</sup> 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 in bearer form publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in 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 insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG erhältlich sein.*

<sup>8</sup> 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 up 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.*

**TEFRA C**  
**TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

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

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>9</sup>**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System

Clearstream Banking AG  
Neue Börsenstraße 1  
60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of 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 [Yes/No]  
*Berechnungsstelle* [Ja/Nein]

Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

**STATUS (§ 2)<sup>10</sup>**  
**STATUS (§ 2)**

**Unsubordinated**  
**Nicht-nachrangig**

**Subordinated**  
**Nachrangig**

**INTEREST (§ 3)<sup>11</sup>**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Fixed Rate Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

<sup>9</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

<sup>10</sup> Delete in the case of Pfandbriefe.  
*Zu streichen im Fall von Pfandbriefen.*

<sup>11</sup> If not applicable, the following items may be deleted.  
*Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.*

**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)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [ ]  
*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen*

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für jede festgelegte Stückelung)*

**o 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**

**o Modified Following Business Day Convention**  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*

**o FRN Convention (specify period(s))** [ ] [months/other – specify]  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)* [ ] [Monate/andere – angeben]

**o Following Business Day Convention**  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

**o Preceding Business Day Convention**  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*

**o adjusted**  
*angepaßt*

**o unadjusted**  
*unangepaßt*

**Relevant Financial Centers** [ ]  
**Relevante Finanzzentren**

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

**o 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 [ ]  
*Bildschirmseite*
  - Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*  
Screen page(s) [ ]  
*Bildschirmseite(n)*
  - **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**  
***Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***  
Number of years [ ]  
*Anzahl von Jahren*  
Factor [ ]  
*Faktor*
  - Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*  
Screen page [ ]  
*Bildschirmseite*
- Margin [ ] per cent. *per annum*  
*Marge* [ ] % *per annum*
- plus  
*plus*
  - minus  
*minus*
- Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*
- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
  - other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*
- Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3(2) (angeben))*
- ISDA Determination<sup>12</sup> [specify details]  
*ISDA-Feststellung* [Details einfügen]
  - Other Method of Determination (insert details (including Margin,  
Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) [ ]

<sup>12</sup> 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.*

Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben  
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge,  
Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))

**Minimum and Maximum Rate of Interest**

**Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
Mindestzinssatz [ ] % *per annum*
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
Höchstzinssatz [ ] % *per annum*

○ **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

○ **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*)

**○ 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*))

**○ other structured Notes**  
***sonstige strukturierte Schuldverschreibungen***  
(set forth details in full here or in an attachment)  
(*Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen*)

**Day Count Fraction<sup>13</sup>**  
***Zinstagequotient***

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
  - Determination Date(s) [ ] in each year  
*Feststellungstag(e)* [ ] 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*

---

<sup>13</sup> Complete for all Notes.  
*Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.*



- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per Specified Denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)*

**Installment Notes**

**Raten-Schuldverschreibungen**

- Installment Date(s) [ ]  
*Ratenzahlungstermin(e)*
- Installment Amount(s) [ ]  
*Rate(n)*

**Targeted Redemption Notes**

**Targeted Redemption-Schuldverschreibungen**

- Final Maturity Date [ ]  
*Endfälligkeitstag*
- Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*
- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)*

**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 [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*
- Higher Redemption Amount [ ]  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*
- Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahrückzahlungstag(e) (Call)*
- Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*
- Minimum Notice to Holders<sup>14</sup> [ ]  
*Mindestkündigungsfrist*
- Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder**

[Yes/No]

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers**

[Ja/Nein]

- Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahrückzahlungstag(e) (Put)*
- Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*
- Minimum Notice to Issuer [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage
- Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)* [ ] Tage

<sup>14</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.  
*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<b>Early Redemption upon the occurrence of a Regulatory Event<sup>15</sup></b> <b>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses</b>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="radio"/> Make-Whole Amount (specify) <i>Aufrechnungsbetrag (angeben)</i>	[ ]
calculated by <i>berechnet von</i>	[ ]
Adjusted Comparable Yield (specify) <i>Angepasste Vergleichsrendite (angeben)</i>	[ ]
<input type="radio"/> Final Redemption Amount <i>Rückzahlungsbetrag</i>	
<input type="radio"/> Other (specify) <i>Sonstiger (angeben)</i>	[ ]
<b>Early Redemption Amount</b> <b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	
Zero Coupon Notes: <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen:</i>	
<input type="radio"/> Discount Basis <i>Abgezinst</i>	
<input type="radio"/> Accrued Basis <i>Aufgezinst</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[ ]
Amortisation Yield <i>Amortisationsrendite</i>	
<input type="radio"/> <b>Index Linked Notes</b> <b>Indexierte Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest and fall back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))</i>	[ ]
<input type="radio"/> <b>Equity Linked Notes</b> <b>Equity Linked Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))</i>	[ ]
<b>Credit Linked Notes</b> <b>Credit Linked Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))</i>	
<input type="radio"/> <b>Dual Currency Notes</b> <b>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal/fall-back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))</i>	[ ]

<sup>15</sup> Only applicable in the case of subordinated Notes.  
*Nur im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.*

- **other structured Notes** [ ]  
**sonstige strukturierte 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)**

Fiscal Agent  
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
- Calculation Agent/specified office<sup>16</sup> [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*  
Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*
- Paying Agents  
*Zahlstellen*
- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**NOTICES (§ [12] [10])**  
**MITTEILUNGEN (§ [12] [10])**

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

- Federal Republic of Germany (electronic Federal Gazette)  
*Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)*
- 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

**PARTICIPATION CERTIFICATES**  
**GENUSSSCHEINE**

**Issuer**  
**Emittentin**

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

<sup>16</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.  
*Nicht auszufüllen falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

**Form of Conditions<sup>17</sup>**  
**Form der Bedingungen**

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

**Language of Conditions<sup>18</sup>**  
**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)*

**Aggregate Principal Amount, Denomination, Form (§ 1)**  
**Gesamtnennbetrag, Stückelung, Form (§ 1)**

Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Number of Participation Certificates <i>Anzahl der Stücke</i>	[ ]
Denomination <i>Stückelung</i>	[ ]

**Distributions (§ 2)**  
**Ausschüttung (§ 2)**

**Fixed Rate Participation Certificates**  
**festverzinsliche Genussscheine**

Distribution Rate <i>Ausschüttungssatz</i>	[ ]
-----------------------------------------------	-----

<sup>17</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially 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 weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden, noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

<sup>18</sup> 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 publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in 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 insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG erhältlich sein.*

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Entitled for a distribution from fiscal year <i>Ausschüttungsberechtigung ab Kalenderjahr</i>	[ ]
Date of Distribution <i>Ausschüttungstag</i>	[ ]
<b>Redemption, Termination (§ 6)</b> <b><i>Rückzahlung, Kündigung (§ 6)</i></b>	
End of term end of fiscal year <i>Laufzeitende Ende Geschäftsjahr</i>	[ ]
Interest from end of term until due date in the amount of the distribution for fiscal year <i>Verzinsung vom Ende der Laufzeit bis zur Fälligkeit in Höhe der Ausschüttung für Geschäftsjahr</i>	[ ]
<b>Early Termination by the Issuer</b> <b><i>Vorzeitige Kündigung durch die Emittentin</i></b>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Termination at end of fiscal year <i>Kündigung zum Ende des Geschäftsjahres</i>	[ ]
Termination period <i>Kündigungsfrist</i>	[ ] months [ ] Monate
<b>Early Redemption upon the occurrence of a Regulatory Event</b> <b><i>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses</i></b>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<b>AGENTS (§ 10)</b> <b><i>EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE (§ 10)</i></b>	
Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
<input type="radio"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft	
<input type="radio"/> Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	
<input type="radio"/> Paying Agents <i>Zahlstellen</i>	
<input type="radio"/> Additional Paying Agent(s)/specified office(s) <i>Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	[ ]

**Part II.: OTHER INFORMATION**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**Specific Risk Factors<sup>19</sup>**  
***Spezielle Risikofaktoren***  
**Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer** [None] [specify details]  
***Interessen von natürlichen und juristischen Personen, die*** [Keine] [Einzelheiten einfügen]  
***an der Emission/dem Angebot beteiligt sind***

<sup>19</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.  
*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.*

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests 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 "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" 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 offer<sup>20</sup>  
Gründe für das Angebot]**

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>21</sup> [ ]  
*Geschätzter Nettoerlös*

Estimated total expenses of the issue<sup>22</sup> [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

**Eurosystem eligibility<sup>23</sup>  
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 [ ]  
*ISIN Code*

Common Code [ ]  
*Common Code*

German Securities Code [ ]  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number [ ]  
*Sonstige Wertpapiernummer*

<sup>20</sup> 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.*

<sup>21</sup> 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.*

<sup>22</sup> 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.*

<sup>23</sup> 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. Not applicable for Participation Certificates. *Auszufüllen, z.B. falls die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Nicht anwendbar für Genussscheine.*

**Yield<sup>24</sup>**  
**Rendite**

Yield [ ]  
Rendite

Method of calculating the yield<sup>25</sup>  
*Berechnungsmethode der Rendite*

- 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 Rates<sup>26</sup>**  
**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 past and further Performance and the volatility of the [Index][Formula][Other Variable]. Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the Underlying<sup>27</sup>**  
*Einzelheiten über den Basiswert und hinsichtlich der vergangenen und zukünftigen Entwicklung sowie der Volatilität 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 security<sup>28</sup>**  
**Basiswert ist ein Wertpapier**

**Securities identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code [ ]

ISIN [ ]

<sup>24</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.

*Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>25</sup> 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.*

<sup>26</sup> 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.*

<sup>27</sup> 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 EG-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.*

<sup>28</sup> Include name of the Issuer.

*Name der Emittentin angeben.*

German Securities Code [ ]  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number [ ]  
*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer]*

**[[Underlying is an Index  
Basiswert ist ein Index**

Name of Index [ ]  
*Name des Index*

[Description of Index]<sup>29</sup> [Details of where information about the Index can be obtained]<sup>30</sup>  
*[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]*<sup>31</sup>

[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 evident<sup>32</sup>  
*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 underlying<sup>33</sup>  
*Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen*

<sup>29</sup> Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

*Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>30</sup> Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

*Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>31</sup> 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.*

<sup>32</sup> 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.*

<sup>33</sup> To be completed only if applicable.

*Nur falls anwendbar einzufügen.*



[insert details here]  
[Einzelheiten hier einfügen]

Adjustment rules with relation to events concerning the underlying  
Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen

[insert details here]  
[Einzelheiten hier einfügen]

o **Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment<sup>34</sup>**

**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.

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

Non-exempt Offer  
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]<sup>35</sup>  
[Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[None][specify details here]  
[Keine][Einzelheiten hier angeben]

**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 sought<sup>36</sup>  
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

<sup>34</sup> 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.*

<sup>35</sup> 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 Prospektrichtlinie 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".*

<sup>36</sup> Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000. 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 subject<sup>37</sup>  
*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*

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

---

<sup>37</sup> The following items only to be specified if applicable (in each case).  
*Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.*

*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

*Erwarteter 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 Agreement<sup>38</sup> [ ]  
*Datum des Übernahmevertrages*

Management Details including form of commitment<sup>39</sup>  
*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*

<sup>38</sup> 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.*

<sup>39</sup> 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.*

## Commissions<sup>40</sup>

### Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [ ]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Expenses and taxes specifically charged to subscriber or purchaser (specify)  
*Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden (angeben)*

Other (specify) [ ]  
*Andere (angeben)*

### 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*

#### Düsseldorf

Other (insert details) [ ]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Expected Date of admission<sup>41</sup> [ ]  
*Erwarteter Termin der Zulassung*

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>42</sup> [ ]  
*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.<sup>43</sup>  
*Angabe regulierter 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")*

Düsseldorf (regulated market)

Other (insert details) [ ]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

<sup>40</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>41</sup> To be completed only, if known.  
*Nur auszufüllen, sofern bekannt.*

<sup>42</sup> 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.*

<sup>43</sup> 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.*

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 commitment<sup>44</sup>

*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]*

**Rating**<sup>45</sup>

[ ]

**Rating**

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]*

Issuer Rating

*Rating der Emittentin*

Rating of the Notes

*Rating der Schuldverschreibungen*

**Other relevant terms and conditions (specify)**

If a potential buyer acquires the Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential buyer may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.

**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**

*Wenn ein potenzieller Käufer die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potenziellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.*

[Listing:<sup>46</sup>

**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.]*

**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

<sup>44</sup> 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.*

<sup>45</sup> 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.*

<sup>46</sup> 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.*

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 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 in particular with respect to clarifications regarding the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank as described below under "-*Insolvency Proceedings*".

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.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane 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 for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor 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 cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

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 and 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 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, inter alia, (i) debt securities of Germany, a special fund of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if those have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

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 of America, 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 Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) 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. The Cover Pool is strictly separated from the other assets of the Pfandbrief Bank and does not constitute part of the insolvency assets. 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.

In the case of insolvency, the banking licence of the Pfandbrief Bank with respect to the Cover Pool and the Pfandbriefe for which the Administrator acts will remain in existence until all obligation under the Pfandbriefe are completely and in due time fulfilled. Such banking licence contains the authorisation for the Administrator regarding the issuance of bonds in the form of Pfandbriefe. Each Cover Pool is considered a Pfandbrief Bank with limited business activity so that the Administrator, in the case the Pfandbrief Bank has different types of Pfandbriefe outstanding, will have to administer several Pfandbrief Banks with limited business activity the future destiny of such Pfandbrief Banks being independent of each other.

## TAXATION

*The following is a general discussion of certain German 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 Germany and Luxembourg 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 GERMANY, LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### 1. Germany

#### Income Tax

*Notes held by tax residents as private assets*

##### - *Taxation of interest*

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (Solidarit t zuschlag) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. 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.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

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 or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business 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 has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income 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 general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

##### - *Taxation of capital gains*

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income 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 general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

#### *Notes held by tax residents as business assets*

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### *Notes held by non-residents*

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless 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 or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain 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 (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

#### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally 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**"), 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 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 20 per cent from 1 July 2008, and of 35 per cent. from 1 July 2011. As from 2010 Belgium applies the information procedure described above.

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 were 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. Luxembourg

### *Non-Residents*

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 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 laws of 21 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 by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, 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, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption 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 20 per cent. until 30 June 2011 and at a rate of 35 per cent. thereafter.

### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended. interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

## 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 United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D), 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;
- (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 United States Treasury Regulation § 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 such 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, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, 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

(d) 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 (d) 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 amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU..

#### **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

### Interests 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. The issue of Participation Certificates was authorised by the competent representatives of the Issuer on 16 March 2010.

## 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 2009 and 31 December 2010.

## 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 Unconsolidated Financial Report of apoBank 2010 (p. 68 - p. 85) Annual Unconsolidated Financial Report of apoBank 2009 (p. 94 - p. 119)
Financial Information	Annual Unconsolidated Financial Report of apoBank 2010 (p. 92 - p. 132) Balance Sheet (p. 92 - p. 93) Profit and Loss Account (p. 94) Statement of changes in equity (p. 95) Cash Flow Statement (p. 96) Notes (p. 97 - p. 132) Auditor's Report (p. 134)  Annual Unconsolidated Financial Report of apoBank 2009 (p. 140 - p. 170) Balance Sheet (p. 140 - p. 141) Profit and Loss Account (p. 142) Notes (p. 143 - p. 166) Auditor's Report (p. 167)  Unconsolidated Cash Flow Statements 2009 and Auditor's Certificate thereon
Significant Changes	Annual Unconsolidated Financial Report of apoBank 2010 (p. 86)

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](http://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

### Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

### Dealers

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

BNP PARIBAS  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
Germany

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

UniCredit Bank AG  
Arabellastraße 12  
81925 München  
Germany

WestLB AG  
Herzogstraße 15  
40217 Düsseldorf  
Germany

### **Fiscal Agents**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

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