http://www.oblible.com

Base Prospectus
dated 16 July 2010

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

(St Helier, Jersey, Channel Islands)

EUR 1,000,000,000
Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Programme")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "**Notes**") to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC (the "**MIFID Directive**"), and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law of 10 July 2005 regarding prospectuses for securities *(Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières)* (the "**Luxembourg Prospectus Law**"), which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**"), to approve this Tier I Perpetual Limited Recourse Securities Programme Prospectus (hereinafter referred to as the "**Prospectus**") and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Republic of Ireland, the Kingdom of the Netherlands, and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law (each a **"Notification"**). This Prospectus is a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

DZ BANK AG

Dealer

DZ BANK AG

This Prospectus and all documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). This Prospectus is valid for a period of twelve months from its publication date.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

Interests in a Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Global Note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "Exchange Date"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

Table of Contents

Page

Responsibility Statement **5**

Notice **5**
General 5
Glossary 8
German Translation of the Glossary 16

General Description of the Programme **25**
General 25
Issue Procedures 25
Issue Structure 26

Summary **28**
Risk Factors 28
DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer") 35
Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes") 36
DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company") 47
DZ BANK 48
Selling Restrictions 53

German Translation of the Summary **54**

Risk Factors **82**
General 82
Regarding DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer") 82
Regarding the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes") 82
Regarding DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company") 93
Regarding DZ BANK and the DZ BANK Group 93

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer") **96**
General Information 96
Corporate Information 96
- Shares 96
- Directors and Officers of the Issuer 96

Business Activities 97
- Principal Activities 97
- Financial Statements and Financial Year 97
- Independent Auditors 99
- Legal and Arbitration Proceedings 99
- Principal Establishments and Real Estate Owned 99

Material Contracts 99
Investments 99
Recent Developments and Outlook 99
Principal Banker 100
Documents on Display 100

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company") **101**
General Information 101
Corporate Information 101
- Shares 101
- Directors and Officers of the Company 101

Business Activities 102
- Principal Activities 102
- Financial Statements and Financial Year 102
- Independent Auditors 101
- Legal and Arbitration Proceedings 104
- Principal Establishments and Real Estate Owned 104

Material Contracts 104
Investments 104
Recent Developments and Outlook 104

Principal Banker ... 105
Documents on Display ... 105

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ... 106
History and Development ... 106
Business Overview ... 108
Principal Activities ... 108
Principal Markets ... 110
Organisational Structure ... 110
Trend Information ... 111
Management and Supervisory Bodies ... 112
Major Shareholders ... 116
Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses ... 116
Historical Financial Information ... 116
Auditing of Historical Annual Financial Information ... 118
Legal and Arbitration Proceedings ... 118
Statement of "Significant Change in DZ BANK's Financial Position" ... 118
Material Contracts ... 118
Documents on Display ... 119

Terms and Conditions of the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes") ... 120
English Language Version ... 120
German Language Translation ... 120

Form of Definitions Schedule of the Notes ... 192
English Language Version ... 192
German Language Translation ... 192

Form of Final Terms ... 206

Forms of Subordinated Support Undertaking ... 239
Type A
English Language Version ... 239
German Language Translation ... 246
Type B
English Language Version ... 250
German Language Translation ... 257

Description of Documents relating to the Issue Structure ... 261
Securities issued by the Company ... 261
Preferred Securities ... 261
Parent Preferred Securities ... 267
Ordinary Shares ... 267
Initial Debt Securities ... 268
Subordinated Support Undertaking ... 270
Collateral Agency Agreement ... 271

Regulation ... 273

Taxation ... 283

General Information ... 295
Selling Restrictions ... 295
Use of Proceeds ... 298
Listing and Admission to Trading ... 298
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer ... 299
Authorisations ... 299
Other Confirmations ... 299

Documents incorporated by Reference ... 300

Availability of Documents ... 306

Names and Addresses ... 307

Responsibility Statement of Issuer, Company and DZ BANK

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "**Issuer**") with its registered office at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "**Company**") with its registered office at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, and DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, with its registered office in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**DZ BANK**") as parent company of the DZ BANK Group, the ultimate beneficiary of the Programme, are solely responsible for the information given in this Prospectus, provided that the Issuer and the Company are not responsible for the description of DZ BANK (commencing on p. 106), including the Risk Factors in respect of DZ BANK (commencing on p. 93) and the related parts of the Summary.

The Issuer, the Company and DZ BANK declare that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which each of them is responsible is, to the best of its respective knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect their import.

Notice

ANY INVESTMENT IN NOTES ISSUED UNDER THIS PROGRAMME INVOLVES CERTAIN RISKS. FOR A GENERAL DESCRIPTION OF THE RISKS INVOLVED, PLEASE SEE THE "RISK FACTORS" SECTION BEGINNING ON PAGE 82.

I. General

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to this Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement to the Prospectus and the relevant Final Terms (the "**Final Terms**").

In the following text "**Dealers**" means the Dealers as set forth on the cover page and any other person appointed as a dealer in respect of one or more Series or Tranches of Notes from time to time in relation to the Programme.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus, as set out in more detail in the Responsibility Statement in this Prospectus, and has confirmed to the Dealers that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein with respect to the Issuer, the Company and DZ BANK as ultimate beneficiary of the Programme and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein with respect to the Issuer and the Notes are honestly held; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; and that the Issuer 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 this Prospectus or 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, to have such document approved by the CSSF.

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 or any other information supplied by the Issuer in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Neither DZ BANK in its capacity as arranger of the Programme (the "**Arranger**") nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, the Company and DZ BANK as parent company of the DZ BANK Group, the ultimate beneficiary of the Programme, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to this Prospectus, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus is valid for twelve months following the publication date and this Prospectus and supplement to this Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as at their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer 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, any supplement to this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of restrictions applicable in the Member States of the European Economic Area in general, the United States of America, the United Kingdom, Japan, the Republic of Singapore and Hong Kong, see "Selling Restrictions".

IN PARTICULAR, THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED, AND ARE SUBJECT TO TAX LAW REQUIREMENTS OF THE UNITED STATES OF AMERICA; SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, NOTES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA OR TO U.S. PERSONS.

The language of this 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 under the Programme, the German text of the Conditions may be controlling and binding if so specified in the Final Terms. The Issuer confirms that, in such case, the non-binding English text of the Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Conditions.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

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

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) (the "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 the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the 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.

Prior to the offering, sale or issue of any Notes under the Programme, the Jersey Financial Services Commission (the "Commission") will have given, and will not have withdrawn, its consent under Article 4 of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended (the "Control of Borrowing Order") to the entry into and/or the issue of Notes by the Issuer. The Commission is protected by the Control of Borrowing (Jersey) Law 1947, as amended, against liability arising from the discharge of its functions under that law.

Prior to the offering, sale or issue of any Notes under the Programme, a copy of this document will have been delivered to the Jersey Registrar of Companies in accordance with Article 5 of the Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002. Prior to the offering, sale or issue of any Notes under the Programme, the Jersey Registrar of Companies will have given, and will not have withdrawn, his consent to its circulation. It must be distinctly understood that, in giving these consents, neither the Jersey Registrar of Companies nor the Commission will take any responsibility for the financial soundness of the Issuer or for the correctness of any statements made, or opinions expressed, with regard to them.

The investments described in this Prospectus do not constitute a collective investment fund for the purpose of the Collective Investment Funds (Jersey) Law 1998, as amended on the basis that they are investment products designed for investors with the requisite knowledge of, and experience of investing in, such investments, who are capable of evaluating the risks involved in making such investments and who have an asset base sufficiently substantial as to enable them to sustain any loss that they might suffer as a result of making such investments. These investments are not regarded by the Commission as suitable for any other type of investor.

It should be remembered that the price of securities and the income from them can go down as well as up.

An investment in the Notes is only suitable for financially sophisticated investors who are capable of evaluating the merits and risks of such instrument and who have sufficient resources to be able to bear any losses which may result from such investment.

If you are in any doubt about the contents of this Prospectus you should consult your stockbroker, bank manager, solicitor, accountant or other financial adviser.

In this Prospectus, all references to "**U.S. Dollars**" are to the currency of the United States of America, all references to "**€**", "**EUR**" or "**Euro**" are to the single currency of certain member states of the European Union, and all references to "**Sterling**" and "**£**" are to the lawful currency of the United Kingdom.

II. Glossary

All references herein to any law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or other document (including any schedules, exhibits, appendices or reference deeds thereto) shall be construed as a reference to that law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or document as amended, supplemented, restated, superseded or replaced from time to time, and, in relation to a law, including any successor legislation.

"***Account Bank***" means such bank acting as account bank with respect to a specific Series and specified in the relevant Drawdown Notice and/or from time to time be appointed by the Issuer in relation to a Series in accordance with the Collateral Agency Agreement and the relevant Conditions.

"***Additional Amounts***" means any additional amounts payable by the Company pursuant to the Statement of Rights of the relevant Class of Preferred Securities or by the Issuer pursuant to the Conditions of the relevant Series of Notes as a result of deduction or withholding of payments thereon.

"***Additional Debt Securities***" means any subordinated notes issued by DZ BANK in excess of, and on the same terms as, the Initial Debt Securities of a series or following the issuance of Substitute Debt Securities of a series any subordinated notes issued by the issuer of such Substitute Debt Securities in excess of, and on the same terms as, the Substitute Debt Securities of such series. Upon the issuance of any Additional Debt Securities of a series, the terms set forth herein which apply or refer to the Initial Debt Securities and/or the Substitute Debt Securities shall apply or refer in the same manner to such Additional Debt Securities.

"***Additional Interest Amounts***" means any additional amounts payable by the obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments pursuant to the terms of the Debt Securities or the Permitted Investments as a result of deduction or withholding of payments thereon.

"***Additional Preferred Securities***" means additional non-voting non-cumulative preference shares of the same Class issued pursuant to the Articles of Association, with an aggregate Denomination corresponding to the aggregate denomination of the Additional Debt Securities. Upon the issuance of any Additional Preferred Securities, the terms set forth herein which apply or refer to the Preferred Securities shall apply or refer in the same manner to the Additional Preferred Securities.

"***Administrative Action***" means any judicial decision, official administrative pronouncement, published or private ruling, regulatory procedure, notice or announcement (including any notice or announcement of intent to adopt such procedures or regulations) by any legislative body, court, governmental authority or regulatory body.

"***Affiliate***" means any subsidiary of DZ BANK according to §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"***Agency Agreement***" means the amended and restated agency agreement in relation to this Programme dated 16 July 2010 and made between the Issuer, the Company, DZ BANK and the Agents named therein.

"***Agio***" means, in relation to a particular Class of Preferred Securities, the difference between the Denomination and the Liquidation Preference Amount of such Class.

"***Arranger***" means DZ BANK and any company appointed to the position of arranger for the Programme.

"***Articles of Association***" means the Company's memorandum of association and articles of association.

"***BaFin***" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

"***Basel II***" means the revised framework for International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, dated June 2004, and published by the Basel Committee.

"***Basel Committee***" means the Basel Committee on Banking Supervision at the BIS.

"***BIS***" means the Bank for International Settlements.

"***Board of Directors***" means the board of directors of the Company or any duly authorised committee thereof.

"***Business Day***" has the meaning specified in the relevant Final Terms.

"***C Rules***" means the rules set out in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C).

"***Calculation Agent***" means the agent specified as such (if any) under the terms of a specific Series of Notes, the corresponding Class of Preferred Securities and the corresponding Debt Securities.

"***CBF***" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, or any successor thereof.

"***CBL***" means Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, or any successor thereof.

"***Class***" means a class of Preferred Securities.

"***Collateral Agency Agreement***" means the amended and restated collateral agency agreement dated 16 July 2010 and made, *inter alia*, between the Issuer, the Company, DZ BANK and Deutsche Bank AG, London Branch as Collateral Agent.

"***Collateral Agent***" means Deutsche Bank AG, London Branch or such other person acting as Collateral Agent with respect to a specific Series of Notes and specified in the relevant Drawdown Notice and/or from time to time be appointed by the Issuer in relation to a Series of Notes in accordance with the Collateral Agency Agreement and the relevant Conditions.

"***Company***" means DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, a subsidiary of DZ BANK, incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"***Company Operating Profits***" means, for any Payment Period and in relation to a particular Class of Preferred Securities, the excess of (a) the amounts payable (whether or not paid) to the Company on (i) the series of Debt Securities relating to such Class of Preferred Securities or (ii) after the maturity date of such series of Debt Securities on the Permitted Investments that the Company may then hold in accordance with its Articles of Association during such Payment Period, over (b) any operating expenses of the Company not paid or reimbursed by DZ BANK during such Payment Period.

The "***Company Operating Profits Test***" is met in respect of any Payment Date and in relation to a particular Class of Preferred Securities if there are Company Operating Profits in respect of the relevant Class of Preferred Securities for the Payment Period ending on the day immediately preceding such Payment Date in an amount at least equal to the amount of the Dividends to be paid on such Payment Date on such Class of Preferred Securities.

The "***Company Solvency Test***" is met in respect of any Payment Date and in relation to a particular Class of Preferred Securities where the Board of Directors of the Company has made a statement (the "**Solvency Statement**") that the Board of Directors is of the opinion that, immediately following the date on which the Dividend is proposed to be paid, the Company will be able to discharge its liabilities as they fall due and that having regard to the prospects of the Company and to the intentions of the Board of Directors of the Company with respect to the management of the Company's business and the amount and character of the financial resources that will in their view be available to the Company, the Company will be able to (a) continue to carry on business; and (b) discharge its liabilities as they fall due, until the expiry of the period of twelve months immediately following the date on which the Dividend is proposed to be paid or until the Company is dissolved whichever first occurs, provided that the Board of Directors shall not without reason refuse to make the Solvency Statement if the Company Operating Profits Test is fulfilled.

"***Conditions***" means the terms and conditions of a specific Series and Tranche of Notes, including the relevant Definitions Schedule.

"***D Rules***" means the rules set out in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D).

"***DBRS***" means DBRS (Europe) Limited.

"***Dealer Agreement***" means the amended and restated dealer agreement in relation to this Programme dated 16 July 2010 and made between the Issuer, the Company, DZ BANK and the Dealers named therein.

"***Dealers***" means, in relation to the Programme, all Permanent Dealers and all persons appointed as a dealer in respect of one or more Series or Tranches of Notes.

"***Debt Securities***" means each series of Initial Debt Securities and each series of Substitute Debt Securities. Unless the context clearly requires otherwise, references to Debt Securities include Additional Debt Securities.

"***Deemed Declaration***" means a declaration of a Dividend deemed to have been made by the Board of Directors upon fulfilment of conditions specified therefor in the relevant Statement of Rights. Such Deemed Declaration will be equivalent to a declaration of Dividends by the Board of Directors, and references to a "declared Dividend" will include such Deemed Declaration.

"***Deemed Declaration Parity Securities***" means (i) each class of the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and (ii) preference shares or any other instrument of any Affiliate the distributions on which are linked to (x) a dividend payment by DZ BANK, and (y) a balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) test or net income (*Jahresüberschuss*) test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis, and (z) a capital adequacy test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis.

"***Defined Retained Earnings***" means, in relation to any financial year of DZ BANK, (i) the Group Annual Profits minus (ii) the DZ BANK Dividend Payment paid during such financial year to the common shareholders of DZ BANK in relation to the previous financial year and minus (iii) the dividends paid to minority shareholders of the fully consolidated subsidiaries of DZ BANK during such financial year as published in the statement of structure and movement in equity (*Eigenkapitalspiegel*) in the audited *(geprüft)* and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK for such financial year.

"***Denomination***" means, in relation to a particular Class of Preferred Securities, an amount per Preferred Security equal to the aggregate of the Liquidation Preference Amount and the Agio (if an Agio applies) determined by the Board of Directors and specified as such in the applicable Statement of Rights.

"***Dividend Accrual Commencement Date***" means the date as determined by the Board of Directors and specified as such in the relevant Statement of Rights.

"***Dividends***" means periodic distributions to holders of the Preferred Securities pursuant to the relevant Statement of Rights of the Preferred Securities.

"***Drawdown Notice***" means the Drawdown Notice in relation to each Series and/or Tranche of Notes made between the Issuer, the Company, DZ BANK, the Collateral Agent and, if applicable, other persons specified therein, supplemental to the Collateral Agency Agreement.

"***DZ BANK***" means DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, a stock corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany.

"***DZ BANK Annual Profits***" means, for any financial year of DZ BANK, the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*) as at the end of such financial year, as shown in the audited and determined (*festgestellt*) unconsolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.

The "***DZ BANK Annual Profits Test***" is met in respect of any Payment Date if there are DZ BANK Annual Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such DZ BANK Annual Profits.

"***DZ BANK Distributable Profits***" means, for any financial year of DZ BANK, the balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) as at the end of such financial year, as shown in the audited and determined (*festgestellt*) unconsolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year. Such balance sheet profit includes the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*), plus any profit carried forward from previous years, minus any loss carried forward from previous years, plus transfers made by DZ BANK, in its discretion, from capital reserves and surplus reserves, minus allocations made by DZ BANK, in its discretion, to surplus reserves, all as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.

The "***DZ BANK Distributable Profits Test***" is met in respect of any Payment Date if DZ BANK has an amount of DZ BANK Distributable Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such DZ BANK Distributable Profits.

"***DZ BANK Dividend Payment***" for any financial year means the aggregate dividend payment paid to the common shareholders of DZ BANK in relation to such financial year.

The "***DZ BANK Dividend Payment Test***" is met in respect of any Payment Date if DZ BANK has paid a DZ BANK Dividend Payment on or prior to a Payment Date from the DZ BANK Distributable Profits for the most recent financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits.

"***DZ BANK Group***" means DZ BANK and its consolidated subsidiaries in accordance with §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"***ECOFIN***" means the Economic and Financial Affairs Council of the European Union.

"***Equity Component***" means, in respect of a Class of Preferred Securities, the amount corresponding to the Liquidation Ratio multiplied by the Net Assets and divided by the aggregate number of all outstanding Preferred Securities of such Class.

"***Equity-Like Obligation***" means any obligation of DZ BANK (other than pursuant to a Subordinated Support Undertaking in connection with this Programme) ranking *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common shares in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"***Euroclear***" means Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium, or any successor thereto.

"***Final Terms***" means, in relation to any Tranche, the final terms prepared by the Issuer and specifying the relevant issue details in relation to such Tranche, substantially in the form set out in the Prospectus or in such other form as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

"***Fiscal Agent***" means Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

"***Fitch***" means Fitch Deutschland GmbH.

"***German Banking Act***" means the German Banking Act *(Gesetz über das Kreditwesen)*.

"***German Commercial Code***" means the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch)*.

"***German GAAP***" means accounting principles generally accepted in Germany.

"***German Stock Corporation Act***" means the German Stock Corporation Act *(Aktiengesetz)*.

"***Group***" means DZ BANK and its consolidated subsidiaries in accordance with §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"***Group Annual Profits***" means, for any financial year of DZ BANK, the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*) as at the end of such financial year, as shown in the audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect. Such net incomeor loss is before deduction of minority interests (*Gewinnanteile anderer Gesellschafter*).

The "***Group Annual Profits Test***" is met in respect of any Payment Date if there are Group Annual Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such Group Annual Profits, and (iii) the DZ BANK Dividend Payment for such financial year.

"***Group Distributable Profits***" means, for any financial year of DZ BANK, the balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) as at the end of such financial year, as shown in the audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year. Such balance sheet profit includes the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*), plus any profit carried forward from previous years, minus any loss carried forward from previous years, plus transfers made by DZ BANK in its consolidated financial statements, in its discretion, from capital reserves and surplus reserves, minus allocations made by DZ BANK in its consolidated financial statements, in its discretion, to surplus reserves, all as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.

The "***Group Distributable Profits Test***" is met in respect of any Payment Date if there are Group Distributable Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such Group Distributable Profits.

"***Group Tier I Capital Ratio***" means the following ratio, as calculated and published by DZ BANK in the annual report of the DZ BANK Group and specified in the relevant Final Terms and Statement of Rights:

(i) the tier I capital ratio of DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with German bank regulatory law or in accordance with any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations); or

(ii) another comparable ratio chosen and calculated by DZ BANK from time to time, in accordance with German bank regulatory law or any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and/or the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations), to substitute the tier I capital ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with such laws and such generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations).

The "***Group Tier I Capital Ratio Test***" is met in respect of any Payment Date if the Group Tier I Capital Ratio as at the end of the financial year of DZ BANK immediately preceding such date and for which audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements are available equals or exceeds the percentage specified in the applicable Final Terms.

"***Group Total Capital Ratio***" means the following ratio, as calculated and published by DZ BANK in the annual report of the DZ BANK Group and specified in the relevant Final Terms and Statement of Rights:

(i) the total capital ratio of DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with German bank regulatory law or in accordance with any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations); or

(ii) another comparable ratio chosen and calculated by DZ BANK from time to time, in accordance with German bank regulatory law or any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and/or the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations), to substitute the total capital ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with such laws and such generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations).

The "***Group Total Capital Ratio Test***" is met in respect of any Payment Date if the Group Total Capital Ratio as at the end of the most recent financial year of DZ BANK immediately preceding such date and for which audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements are available equals or exceeds the percentage specified in the applicable Final Terms.

"***IFRS***" means International Financial Reporting Standards in effect from time to time, as promulgated by the International Accounting Standards Board and endorsed by the European Union.

"***Independent Enforcement Director***" means an additional member of the Board of Directors which may be appointed pursuant to the relevant Statement of Rights for the relevant Class of Preferred Securities.

"***Initial Debt Redemption Date***" means the date specified as such in the terms and conditions of a particular series of Initial Debt Securities.

"***Initial Debt Securities***" means subordinated notes issued by DZ BANK, the economic terms of which correspond to the terms of the Class of Preferred Securities to which they relate.

"***Initial Redemption Date***" means the date specified as such in the Statement of Rights of a specific Class of Preferred Securities or specific Series of Notes.

"***Integrated Conditions***" means Conditions constituted by (i) completing all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions according to the information contained in the relevant Final Terms and deleting all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) and/or (ii) otherwise modifying, supplementing or replacing the Terms and Conditions, in whole or in part, according to the information set forth in the relevant Final Terms. Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions (including the relevant Definitions Schedule attached thereto) alone will constitute the Conditions.

"***Interest Amount***" means, in relation to a Series or Tranche of Notes, the amount of interest payable for the relevant Interest Period for that particular Series or Tranche of Notes.

"***Interest Payment***" means, in relation to a Series or Tranche of Notes and in respect of an Interest Payment Date, the aggregate Interest Amounts for the Interest Period ending on such Interest Payment Date.

"***Interest Payment Date***" means, in relation to a Series or Tranche of Notes, the dates on which interest for that Series or Tranche of Notes are to be paid, as specified in the relevant Final Terms.

"***Interest Period***" means each period from and including the immediately preceding Interest Payment Date (or the Issue Date, in the case of the first Interest Payment Date) to but excluding the relevant Interest Payment Date as specified in the relevant Final Terms for each particular Series or Tranche of Notes.

"***Issue Date***" means, in relation to a Class of Preferred Securities, the date specified in each Statement of Rights as being the date of issue of that particular Class of Preferred Securities and, in relation to a Series or Tranche of Notes, the date specified in each Final Terms as being the date of issue of that particular Series or Tranche of Notes.

"***Issuer***" means DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited, a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"***Issuer Ordinary Shares***" means the only two shares issued by the Issuer and representing an ownership interest in the Issuer.

"***Jersey***" means the Island of Jersey (Channel Islands).

"***Junior Securities***" means (i) common stock of DZ BANK, (ii) each class of preference shares of DZ BANK ranking junior to the Parity Securities, if any, and any other instrument of DZ BANK ranking *pari passu* with such preference shares or junior thereto and (iii) preference shares or any other instrument of any Affiliate subject to any guarantee or support agreement of DZ BANK ranking junior to the most senior obligations of DZ BANK under the relevant Subordinated Support Undertaking.

"***KWG***" means the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).

"***Liquidation Amount***" means, in relation to a particular Class of Preferred Securities, the sum of (i) the LPA, plus (ii) accrued and unpaid Dividends in respect of the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation and Additional Amounts, if any, plus (iii) the Equity Component, provided that the Company receives amounts under the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK to the Company corresponding to the sum of the amounts referred to under (i) to (iii) and provided further that the sum of (i) and (iii) shall not exceed the Denomination per Preferred Security.

The "***Liquidation Preference Amount***" per Preferred Security means the amount specified as such in the applicable Final Terms and Statement of Rights.

"***Liquidation Ratio***" means the (i) aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities of a particular Class divided by (ii) the sum of the aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities, the aggregate outstanding amount of all Equity-Like Obligations, the subscribed capital (*gezeichnetes Kapital*), the capital reserves and the surplus reserves of DZ BANK as determined in the unconsolidated liquidation financial statements (*Liquidationseröffnungsbilanz*) of DZ BANK set up by DZ BANK (which may be unaudited) in connection with the liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"***Long-Form Conditions***" means Conditions constituted (i) by deeming the blanks in the provisions of the Terms and Conditions to be completed by the information contained in the relevant Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions, and

(ii) by modifying, supplementing or replacing the Terms and Conditions by the text of any provisions of the relevant Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions, and (iii) by deeming alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the relevant Final Terms are not completed or are deleted to be deleted from the Conditions, and (iv) by deeming 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 to be deleted from the Conditions.

"***LPA***" means the Liquidation Preference Amount per Preferred Security.

"***Luxembourg Listing Agent***" means DZ PRIVATBANK S.A. or any other entity specified as such in the relevant Final Terms.

"***Master Programme***" means the master programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities consisting of (i) the Public Programme of the Public Issuer and (ii) the Private Programme of the Private Issuer and (iii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto.

"***Maturity Date***" means the date specified as such in the terms and conditions of a particular series of Initial Debt Securities.

"***Moody's***" means Moody's Investors Service, Inc., a subsidiary of Moody's Corporation.

"***Net Assets***" means the aggregate amount available for distribution in the liquidation, dissolution or the winding-up of DZ BANK after all creditors senior to the holders of common shares of DZ BANK have been satisfied.

"***Notes***" means the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of any Series or Tranche issued by the Issuer under the Programme.

"***Ordinary Shares***" means the only two ordinary shares in the capital of the Company, having no par value.

"***Parent Preferred Security***" means the single non-cumulative parent preferred security of the Company issued in relation to each Class of Preferred Securities and representing an ownership interest in the Company.

"***Parity Securities***" means (i) each class of the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and (ii) preference shares or any other instrument of any Affiliate the distributions on which are linked to (x) a dividend payment by DZ BANK, or (y) a balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) test or a net income (*Jahresüberschuss*) test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis, or (z) a capital adequacy test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis.

"***Paying Agent***" means DZ PRIVATBANK S.A. and/or the entities specified as such in the relevant Final Terms.

"***Payment Date***" means, in relation to a particular Class of Preferred Securities, each date specified as such in the applicable Statement of Rights.

"***Payment Period***" means each period from and including the immediately preceding Payment Date (or the Dividend Accrual Commencement Date, in the case of the first Payment Date) to, but excluding, the relevant Payment Date.

"***Permanent Dealers***" means, in relation to the Programme, DZ BANK and such additional persons that are party to the Dealer Agreement as dealers in respect of the whole Programme.

"***Permitted Investments***" means any of (i) Qualified Issuer Permitted Investments or (ii) in the event such an investment is not available, bonds or notes issued by the Federal Republic of Germany or another member state of the European Economic and Monetary Union.

"***Preferred Securities***" means the non-cumulative non-voting preference shares of the Company representing ownership interests in the Company. Unless the context clearly requires otherwise, references to the Preferred Securities include Additional Preferred Securities.

"***Private Issuer***" means DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"***Private Issuer Ordinary Shares***" means the only two shares issued by the Private Issuer and representing an ownership interest in the Private Issuer.

"***Private Programme***" means the unlimited private programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities of the Private Issuer pursuant to which the Private Issuer may issue Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities, that forms part of the Master Programme.

"***Public Issuer***" means the Issuer.

"***Public Programme***" means the Programme.

"***Programme***" means the EUR 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of the Issuer pursuant to which the Issuer may issue Notes and that forms part of the Master Programme.

"***Prospectus***" means this base prospectus.

"***Qualified Issuer***" means a subsidiary that is consolidated with DZ BANK for German bank regulatory purposes and of which more than 50 per cent. of the outstanding voting stock or other equity interest entitled ordinarily to vote in the election of the directors or other

governing body (however designated) and more than 50 per cent. of the outstanding capital stock or other equity interest is, at the time, beneficially owned or controlled directly or indirectly by DZ BANK.

"***Qualified Issuer Permitted Investments***" means debt obligations issued by a Qualified Issuer subject to a guarantee or support undertaking by DZ BANK which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of the Preferred Securities or the Notes, as the case may be, to be treated as Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK.

"***Rate of Interest***" means the rate per annum at which interest accrues on a Series of Notes in accordance with the applicable Final Terms (which will be equal to the Stated Rate in relation to the corresponding Class of Preferred Securities, as specified in the relevant Statement of Rights and disclosed in the Final Terms of the corresonding Series of Notes)

"***Redemption Amount***" means in respect of a Preferred Security the Denomination plus accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to the date of payment, and any Additional Amounts.

"***Redemption Date***" means the date determined in accordance with the terms of a Class of Preferred Securities (as set out in the relevant Statement of Rights) and scheduled for redemption of all outstanding Preferred Securities of such Class.

The "***Regulatory Authority Test***" is met as at any date if on such date there is in effect no order of BaFin or other relevant regulatory authority pursuant to the German Banking Act or any other relevant regulatory provision prohibiting DZ BANK from making distributions (including to the holders of Parity Securities).

"***Regulatory Event***" means that DZ BANK has been notified by a relevant regulatory authority that, as a result of the occurrence of any amendment to, or change (including any change that has been adopted but not yet become effective) in, the applicable banking laws of the Federal Republic of Germany (or any rules, regulations or interpretations thereunder, including rulings of the relevant banking authorities) or the applicable recommendations of the Basel Committee or any other international recommendations after the Issue Date of the relevant Class of Preferred Securities, DZ BANK is not, or will not be, allowed to treat the Preferred Securities as Tier I Capital for capital adequacy purposes on a consolidated basis.

"***Relevant Jurisdiction***" means the Federal Republic of Germany, Jersey, Grand Duchy of Luxembourg, any other jurisdiction of residence of the obligor of the Preferred Securities, or the jurisdiction of residence of any obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments (or any jurisdiction from which payments are made).

"***Repayment Claim***" means, in relation to a series of Initial Debt Securities, the claim for repayment of such series of Initial Debt Securities.

"***Securities Act***" means the U.S. Securities Act of 1933.

"***Series***" means a series of Notes having one or in case of multiple Tranches one or more issue dates and issued on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series.

"***Series Security***" means, in relation to a particular Series of Notes, the security constituted by the applicable Drawdown Notice, as specified in the relevant Final Terms.

"***Special Redemption Event***" means (i) a Regulatory Event and/or (ii) a Tax Event.

"***Specified Denomination***" means, in relation to a particular Series of Notes, the amount per Note specified as such in the applicable Final Terms.

"***Standard & Poor's***" means Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.

"***Stated Rate***" means the rate per annum at which Dividends accrue on a Class of Preferred Securities in accordance with the relevant Statement of Rights (which will be equal to the Rate of Interest in relation to the corresponding Series of Notes, as specified in the relevant Final Terms).

"***Statement of Rights***" means the statement of rights in relation to a Class of Preferred Securities, as adopted by the Board of Directors pursuant to the Articles of Association. The Statement of Rights amends and supplements the Articles of Association and contains the terms of the relevant Class of Preferred Securities.

"***Subordinated Support Undertaking***" means, in relation to a particular Class of Preferred Securities, the subordinated support undertaking dated on or about the Issue Date and given by DZ BANK in respect of such Class of Preferred Securities.

"***Substitute Debt Securities***" means subordinated notes issued by DZ BANK or a branch of DZ BANK or a Qualified Issuer upon terms identical to those of the Initial Debt Securities of a series, provided that (i) such substitution or replacement does not result in a Special Redemption Event, (ii) DZ BANK, unless it itself is again the obligor, provides a guarantee or support undertaking with respect to the obligations of such substitute obligor, which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of the corresponding Class of Preferred Securities or the Series of Notes, as the case may be, to be treated as Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK and (iii) DZ BANK has obtained any required regulatory approvals.

"***Tax Event***" means the receipt by DZ BANK of an opinion of a nationally recognised law firm or other tax adviser in a Relevant Jurisdiction, experienced in such matters, to the effect that, as a result of (i) any amendment to, or clarification of, or change (including any change that has been adopted but has not yet become effective) in, the laws or treaties (or any regulations promulgated thereunder) of the Relevant Jurisdiction or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation, (ii) any Administrative Action, or (iii) any amendment to, clarification of, or change in the official position or the interpretation of such Administrative Action or any interpretation or pronouncement that provides for a position with respect to such Administrative Action that differs from the theretofore generally accepted position, in each case, by any legislative body, court, governmental authority or regulatory body, irrespective of the manner in which such amendment, clarification or change is made known, which amendment, clarification or change is effective, or which pronouncement or decision is announced, after the date of issuance of the Preferred Securities, there is more than an insubstantial risk that (A) the Company is or will be subject to any withholding or deduction of taxes, duties or other governmental charges or would suffer more than a *de minimis* amount of tax in respect of its income so that it would be unable to make payment of the full amount due or would be required to pay Additional Amounts, or (B) the Issuer is or will be subject to any amount or any withholding or deduction of taxes, duties or other governmental charges or would suffer tax in respect of its income so that it would be unable to make payment of the full amount due or would be required to pay Additional Amounts, or (C) the Company or an obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments would be obligated to pay Additional Amounts or Additional Interest Amounts (as the case may be) or (D) DZ BANK or any other obligor of the Debt Securities or the Qualified Issuer Permitted Investments (x) may not for purposes of determining its taxable income in the context of determining German corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in any year, deduct in full the interest payments on the Debt Securities or the Qualified Issuer Permitted Investments or (y) would, other than in cases where Dividends may not be declared by the Company, be subject to tax on income of the Company under the rules of the German Foreign Taxation Act (*Außensteuergesetz*).

"***TEFRA***" means the U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982.

"***Terms and Conditions***" means the terms and conditions of the Notes as set forth in this Prospectus, including the form of Definitions Schedule.

"***Tier I Capital***" means regulatory core capital (*aufsichtsrechtliches Kernkapital*).

"***Tranche***" means a tranche of a particular Series of Notes.

"***United States***" or "***U.S.***" 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).

"***Withholding Taxes***" means any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied, deducted, withheld or collected by or on behalf of any Relevant Jurisdiction or by or on behalf of any political subdivision or authority therein or thereof having the power to tax, whereby, for the avoidance of doubt, German withholding tax and the solidarity surcharge thereon as in effect at the time of the issue of the relevant series of Initial Debt Securities or the relevant Class of Preferred Securities or a similar tax do not qualify as Withholding Taxes, nor does withholding or deduction required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive qualify as Withholding Taxes.

III. German Translation of the Glossary

In dem Nachstehenden beziehen sich sämtliche Verweise auf ein Gesetz, eine Verordnung, einen Vertrag, eine Urkunde, ein Instrument, einen Prospekt oder ein sonstiges Dokument (einschließlich etwaiger Anlagen, Anhänge, beigefügter Dokumente oder Bezugsurkunden) auf dieses Gesetz, diese Verordnung, diesen Vertrag, diese Urkunde, dieses Instrument, diesen Prospekt oder dieses sonstige Dokument in seiner jeweils gültigen, von Zeit zu Zeit geänderten, ergänzten, erneuerten, überholten oder ersetzten Fassung, und im Falle eines Gesetzes einschließlich jedes Nachfolgegesetzes.

"***Agio***" bezeichnet in Bezug auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* die Differenz zwischen dem *Nennbetrag* und dem *Liquidationsvorzugsbetrag* dieser Klasse.

"***AktG***" bezeichnet das deutsche Aktiengesetz.

"***Angenommene Festsetzung***" bezeichnet die Festsetzung einer *Ausschüttung*, die bei Erfüllung der dafür im maßgeblichen *Statement of Rights* beschriebenen Bedingungen als vom *Board of Directors* vorgenommen angenommen wird. Eine solche *Angenommene Festsetzung* steht einer Festsetzung durch das *Board of Directors* gleich, und Verweise auf eine "festgesetzte *Ausschüttung*" schließen die *Angenommene Festsetzung* ein.

"***Arranger***" ist die DZ BANK oder ein anderes Unternehmen, das unter dem *Programm* als Arranger ernannt wird.

Der "***Aufsichtsrechtliche Test***" ist an einem Tag erfüllt, wenn an diesem Tag keine Anordnung der BaFin oder einer anderen maßgeblichen Aufsichtsinstitution gemäß dem *KWG* oder einer anderen anwendbaren aufsichtsrechtlichen Bestimmung vorliegt, die der *DZ BANK* untersagt, *Ausschüttungen* vorzunehmen (einschließlich der Ausschüttungen an die Inhaber *Gleichrangiger Wertpapiere*).

"***Aufsichtsrechtliches Ereignis***" bezeichnet, dass der *DZ BANK* von einer maßgeblichen Aufsichtsinstitution mitgeteilt wird, dass der *DZ BANK* aufgrund einer Neufassung oder Änderung (einschließlich einer Änderung, die verabschiedet worden, aber noch nicht in Kraft getreten ist) der anwendbaren Gesetze der Bundesrepublik Deutschland in Bezug auf das Kreditwesen (oder der dazu ergangenen Vorschriften, Verordnungen oder Auslegungen, einschließlich der Entscheidungen der maßgeblichen Bankaufsichtsinstitutionen) oder der Empfehlungen des *Baseler Ausschusses* oder anderer internationaler Empfehlungen nach dem *Begebungstag* der *Vorzugsanteile* nicht gestattet ist oder sein wird, die *Vorzugsanteile* für die Zwecke der Kapitalausstattungsvorschriften als *Kernkapital* auf konsolidierter Basis zu behandeln.

"***Ausschüttungen***" bezeichnet periodische Ausschüttungen an die Inhaber der *Vorzugsanteile* aufgrund des maßgeblichen *Statement of Rights* der *Vorzugsanteile* .

"***Ausschüttungssatz***" bezeichnet den Jahressatz, zu dem *Ausschüttungen* auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* aufgrund des maßgeblichen *Statement of Rights* auflaufen (wobei der *Festgelegte Satz* gleich dem *Zinssatz* der entsprechenden *Serie* von *Notes* ist, wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* angegeben).

"**BaFin**" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

"***Banktochter***" ist jede Tochtergesellschaft der *DZ BANK* gemäß §§ 290 ff HGB oder einer anderen zur jeweiligen Zeit geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschrift.

"***Basel II***" bezeichnet die vom Baseler Ausschuss veröffentlichte überarbeitete Rahmenvereinbarung zur "Internationalen Konvergenz der Kapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen" aus dem Juni 2004.

"***Baseler Ausschuss***" bezeichnet den Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht bei der *BIZ*.

"***Basis-Vorzugsanteil***" bezeichnet den in Bezug auf jede *Klasse* von *Vorzugsanteilen* begebenen nichtkumulativen Basis-Vorzugsanteil an der *Gesellschaft*, der Eigentumsrechte an der Gesellschaft verkörpert.

"***Bedingungen***" bezeichnet die Emissionsbedingungen einer bestimmten *Serie* und *Tranche* von *Notes* und schließt den betreffenden Definitionenanhang ein.

"***BIZ***" bezeichnet die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.

"***Board of Directors***" bezeichnet das Geschäftsführungsorgan der *Gesellschaft* oder jeden von diesem ordnungsgemäß bevollmächtigten Ausschuss.

"***Berechnungsstelle***" bezeichnet die gegebenenfalls in den Bedingungen einer bestimmten *Serie* von *Notes*, der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* sowie den entsprechenden *Teilschuldverschreibungen* als solche bezeichnete Verwaltungsstelle.

"***Begebungstag***" bezeichnet in Bezug auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* den im jeweiligen *Statement of Rights* als *Begebungstag* der betreffenden *Klasse* angegebenen Tag und in Bezug auf eine *Serie* oder *Tranche* von *Notes* den im jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* als *Begebungstag* der betreffenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* bezeichneten Tag.

"***C-Rules***" bezeichnet die Vorschriften in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C).

"***CBF***" bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, oder deren Rechtsnachfolger.

"***CBL***" bezeichnet Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, oder deren Rechtsnachfolger.

"***D-Rules***" bezeichnet die Vorschriften in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D).

"***DBRS***" bezeichnet die DBRS (Europe) Limited.

"***Definierte Einbehaltene Gewinne***" sind in Bezug auf ein Geschäftsjahr der *DZ BANK* (i) der Konzernjahresüberschuss abzüglich (ii) der während dieses Geschäftsjahres an die Inhaber von Stammaktien der *DZ BANK* geleisteten *DZ BANK Dividendenzahlung* für das vorangegangene Geschäftsjahr sowie abzüglich (iii) der während dieses Geschäftsjahres an die Minderheitsaktionäre der von der *DZ BANK* vollkonsolidierten Tochtergesellschaften gezahlten Dividenden, wie aus dem Eigenkapitalspiegel des geprüften und gebilligten Konzernjahresabschlusses der DZ BANK für das betreffende Geschäftsjahr ersichtlich.

"***DZ BANK***" ist die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft.

"***DZ BANK Bilanzgewinn***" bezeichnet für ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Bilanzgewinn am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er in dem geprüften und festgestellten nichtkonsolidierten Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen wird. Dieser Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zuzüglich aller Gewinnvorträge aus früheren Jahren, abzüglich aller Verlustvorträge aus früheren Jahren, zuzüglich der von der DZ BANK nach ihrem Ermessen vorgenommenen Auflösungen von Kapital- und Gewinnrücklagen, abzüglich der von der DZ BANK nach ihrem Ermessen vorgenommenen Einstellungen in Gewinnrücklagen, jeweils in Übereinstimmung mit den Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften, beschrieben ein.

Der "***DZ BANK Bilanzgewinntest***" ist in Bezug auf einen Zahlungstag erfüllt, wenn der *DZ BANK Bilanzgewinn* der *DZ BANK* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, mindestens so groß ist, wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden oder anderen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Basis dieses *DZ BANK Bilanzgewinns*.

"***DZ BANK Dividendenzahlung***" bezeichnet in Bezug auf jedes Geschäftsjahr die Summe aller Dividendenzahlungen an die Inhaber von Stammaktien der DZ BANK in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr.

Der "***DZ BANK Dividendenzahlungstest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *DZ BANK* an oder vor einem *Zahlungstag* eine *DZ BANK Dividendenzahlung* aus dem *DZ BANK Bilanzgewinn* für das zuletzt vorangegangene Geschäftsjahr geleistet hat, für das die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat.

"***DZ BANK Jahresüberschuss***" bezeichnet für jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zum Ende des betreffenden Geschäftsjahres, wie im geprüften und festgestellten nichtkonsolidierten Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen und gemäß den zum betreffenden Zeitpunkt geltenden Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben, ermittelt.

Der "***DZ BANK Jahresüberschusstest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, ein *DZ BANK Jahresüberschuss* zur Verfügung steht, der mindestens so hoch ist wie die Summe aus (i) dem Gesamtbetrag der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zu zahlenden und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) Ausschüttungen, Dividenden oder andere Zahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* in diesem Geschäftsjahr bereits bereits gezahlt wurden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *DZ BANK Jahresüberschusses*.

"***DZ BANK Gruppe***" bezeichnet die *DZ BANK* und die bei ihr gemäß §§ 290 ff HGB oder anderen zur jeweiligen Zeit anwendbaren und geltenden deutschen Rechtsvorschriften konsolidierten Tochtergesellschaften.

"***ECOFIN***" bezeichnet den Rat der Wirtschafts- und Finanzminister der Europäischen Union (*Economic and Financial Affairs Council*).

"***Eigenkapitalähnliche Verpflichtung***" bezeichnet jede Verpflichtung der *DZ BANK* (mit Ausnahme von Verpflichtungen aufgrund einer *Nachrangigen Patronatserklärung* im Zusammenhang mit dem *Programm*), die im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* gleichrangig ist mit der Verpflichtung der *DZ BANK* zur Zahlung von Liquidationserlösen an ihre Stammaktionäre.

"***Eigenkapitalanteil***" bezeichnet in Bezug auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* den Betrag, der sich aus der Multiplikation des *Liquidationsverhältnisses* mit dem *Liquidationsvermögen*, dividiert durch die Gesamtzahl aller ausstehenden *Vorzugsanteile* dieser *Klasse* ergibt.

"***Emissionsanzeige***" bezeichnet die Emissionsanzeige in Bezug auf eine jede *Serie* und/oder *Tranche* von *Notes*, die zwischen der *Emittentin*, der *Gesellschaft*, der *DZ BANK*, dem *Sicherheitentreuhänder* und gegebenenfalls anderen darin aufgeführten Personen in Ergänzung des *Sicherheitentreuhandvertrages* abgeschlossen wird.

Der Begriff "***Emissionsbedingungen***" bezeichnet die Emissionsbedingungen der *Notes*, die in diesem *Prospekt* dargestellt sind, und schließt den Muster-Definitionenanhang ein.

"***Emittentin***" ist DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründete Gesellschaft.

"***Emittentinnen-Geschäftsanteile***" sind die beiden einzigen von der *Emittentin* begebenen Gesellschaftsanteile, die Eigentumsrechte an der *Emittentin* verkörpern.

"***Endfälligkeitstag***" ist der in den Emissionsbedingungen einer bestimmten Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* genannte Tag.

"***Endgültige Bedingungen***" bezeichnet in Bezug auf eine *Tranche*, die durch die *Emittentin* erstellten endgültigen Bedingungen mit den maßgeblichen Emissionsangaben zu dieser Tranche, in der im Wesentlichen im *Prospekt* wiedergegebenen oder in einer zwischen der *Emittentin* und der betreffenden *Konsortialbank* abgestimmten Form.

"***Ersatz-Teilschuldverschreibungen***" bezeichnet nachrangige Schuldverschreibungen, die von der *DZ BANK* oder einer Zweigniederlassung der *DZ BANK* oder einer *Qualifizierten Emittentin* zu Emissionsbedingungen begeben werden, die mit denen der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* einer Serie identisch sind, unter der Voraussetzung, dass (i) eine solche Ersetzung nicht zu einem *Sonderkündigungsfall* führt, (ii) die *DZ BANK*, sofern sie nicht selbst Schuldnerin ist, eine Garantie oder Patronatserklärung in Bezug auf die Verbindlichkeiten eines solchen Ersatzschuldners abgibt, wobei die Garantie oder Patronatserklärung im Verhältnis zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* zumindest gleichrangig ist und nicht die Eignung der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* bzw. *der Serie* von *Notes* als aufsichtsrechtliches Kernkapital auf konsolidierter Basis für die *DZ BANK* beeinträchtigt und (iii) die *DZ BANK* alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen erhalten hat.

"***Erster Rückzahlungstag***" bezeichnet den als solchen in dem Statement of Rights einer bestimmten *Klasse* von *Vorzugsanteilen* oder bestimmten *Serie* von *Notes* genannten Tag.

"***Erster Teilschuldverschreibungs-Rückzahlungstag***" ist der in den Emissionsbedingungen der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* als solcher genannte Tag.

"***Erster Zahlungszeitraumanfangstag***" ist der vom *Board of Directors* festgelegte und im maßgeblichen *Statement of Rights* als solcher aufgeführte Tag.

"***Euroclear***" bezeichnet Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien, oder deren Rechtsnachfolger.

"***Festgelegte Stückelung***" bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte *Serie* von *Notes* denjenigen Betrag je *Note*, der in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben ist.

"***Fiscal Agent***" ist die Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

"***Fitch***" bezeichnet die Fitch Deutschland GmbH.

"***Geschäftsanteile***" bezeichnet die einzigen beiden nennwertlosen *Geschäftsanteile* an der *Gesellschaft*.

"***Geschäftstag***" hat die in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* festgelegte Bedeutung.

"***Gesellschaft***" ist die DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, eine Tochtergesellschaft der *DZ BANK* mit Sitz auf Jersey und gegründet nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991).

"***Gesellschafts-Betriebsgewinn***" bezeichnet, für jeden *Zahlungszeitraum* und in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen*, denjenigen Betrag, um den (a) die (i) auf auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* bezogene Serie von *Teilschuldverschreibungen* oder (ii) nach dem Endfälligkeitstag dieser Serie von *Teilschuldverschreibungen* auf die *Zulässigen Anlagen*, die die *Gesellschaft* dann gemäß der *Satzung* in dem betreffenden *Zahlungszeitraum* gegebenenfalls hält, zu zahlenden Beträge (ob bereits gezahlt oder nicht) (b) alle betrieblichen Aufwendungen der *Gesellschaft* in dem betreffenden *Zahlungszeitraum*, die nicht von der *DZ BANK* gezahlt oder erstattet wurden, übersteigen.

Der "***Gesellschafts-Betriebsgewinntest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* und in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen* erfüllt, wenn der *Gesellschafts-Betriebsgewinn* in Bezug auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* für den am Tag unmittelbar vor diesem *Zahlungstag* endenden *Zahlungszeitraum* mindestens genauso groß ist wie der Betrag der am betreffenden *Zahlungstag* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zu leistenden *Ausschüttungen*.

Der "***Gesellschafts-Solvenztest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* und in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen* erfüllt, wenn das Board of Directors der Gesellschaft eine Erklärung (die "**Solvenzerklärung**") abgegeben hat, dass das Board of Directors der Ansicht ist, dass die Gesellschaft unmittelbar nach dem Tag, an dem die Ausschüttung vorgenommen werden soll, in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen, und dass unter Berücksichtigung der Aussichten der Gesellschaft und der Absichten des Board of Directors der Gesellschaft hinsichtlich der Führung der Geschäfte der Gesellschaft und der Höhe und Art der Finanzmittel, die der Gesellschaft nach Ansicht der Mitglieder des Board of Directors zur Verfügung stehen werden, die Gesellschaft (a) in der Lage sein wird, ihre Geschäftstätigkeit fortzuführen, und (b) ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen, und zwar bis zu dem Zeitpunkt, in dem die Gesellschaft aufgelöst wird, längstens jedoch bis zum Ablauf eines Zeitraums von zwölf Monaten unmittelbar nach dem Tag, an dem die Ausschüttung vorgenommen werden soll, wobei das Board of Directors die Abgabe der Solvenzerklärung nicht ohne Grund verweigern wird, soweit der Gesellschafts-Betriebsgewinntest erfüllt ist.

"***Gleichrangige Wertpapiere***" bezeichnet (i) jede Klasse von höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* (soweit vorhanden) sowie (ii) etwaige von einer *Banktochter* der *DZ BANK* begebene Vorzugsaktien oder sonstige Wertpapiere, soweit die Ausschüttungen auf diese Vorzugsaktien oder sonstigen Wertpapiere (x) von einer Dividendenzahlung der *DZ BANK* oder (y) einem Bilanzgewinn- oder Jahresüberschusstest auf Ebene der *DZ BANK* gemäß nichtkonsolidiertem Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* oder auf Ebene des *Konzerns* gemäß Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* oder (z) von einem Test der aufsichtsrechtlichen Kapitalausstattung der *DZ BANK* auf Instituts- oder Gruppenebene abhängen.

"***Gleichrangige Wertpapiere für Angenommene Festsetzung***" bezeichnet (i) jede Klasse von höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* (soweit vorhanden) sowie (ii) etwaige von einer *Banktochter* begebene Vorzugsaktien oder sonstige Wertpapiere, soweit die Ausschüttungen auf diese Vorzugsaktien oder sonstigen Wertpapiere (x) von einer Dividendenzahlung der *DZ BANK* und (y) einem Bilanzgewinn- oder Jahresüberschusstest auf Ebene der *DZ BANK* gemäß nichtkonsolidiertem Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* oder auf Ebene des *Konzerns* gemäß Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* und (z) von einem Test der aufsichtsrechtlichen Kapitalausstattung der *DZ BANK* auf Instituts- oder Gruppenebene abhängen.

"***GoB***" bezeichnet die deutschen allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung.

"***Gruppengesamtkennziffer***" bezeichnet, wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* und dem jeweiligen *Statement of Rights* beschrieben, die von der *DZ BANK* ermittelte und im Konzerngeschäftsbericht veröffentlichte

(i) Gesamtkennziffer der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder gemäß den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und einer etwaig allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden; oder

(ii) eine andere, von der *DZ BANK* gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und/oder einer etwaigen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) jeweils als Ersatz für die Gesamtkennziffer gewählte und ermittelte vergleichbare Kennziffer der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß solchen Vorschriften und einer solchen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden.

Der "***Gruppengesamtkennziffertest***" ist an einem *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *Gruppengesamtkennziffer* der *DZ BANK* am Ende des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss vorliegt, mindestens den in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genannten Prozentsatz beträgt.

"***Gruppenkernkapitalquote***" bezeichnet, wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* und dem jeweiligen Statement of Rights beschrieben, die von der *DZ BANK* ermittelte und im Konzerngeschäftsbericht veröffentlichte

(i) Kernkapitalquote der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder gemäß den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und einer etwaig allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden; oder

(ii) eine andere, von der *DZ BANK* gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und/oder einer etwaigen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) jeweils als Ersatz für die Kernkapitalquote ausgewählte und ermittelte vergleichbare Quote der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß solchen Vorschriften und einer solchen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden.

Der "***Gruppenkernkapitalquotentest***" ist an einem *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *Gruppenkernkapitalquote* der *DZ BANK* am Ende des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzerjahresabschluss vorliegt, mindestens den in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genannten Prozentsatz beträgt

"***HGB***" bezeichnet das deutsche Handelsgesetzbuch.

"***IFRS***" bezeichnet die jeweils gültigen, vom International Accounting Standards Board bekanntgegebenen und der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards.

"***Jersey***" ist die Insel Jersey (Kanalinseln).

"***Kernkapital***" bezeichnet aufsichtsrechtliches Kernkapital.

"***Klasse***" bezeichnet eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen*.

"***Konsortialbanken***" bezeichnet in Bezug auf das Programm alle *Ständigen Konsortialbanken* sowie alle sonstigen Personen, die im Hinblick auf eine oder mehrere *Serien* oder *Tranchen* von *Notes* zur Konsortialbank ernannt worden sind.

"***Konsortialvertrag***" ist der geänderte und erneuerte Konsortialvertrag *(Dealer Agreement)* in Bezug auf dieses *Programm* mit Datum vom 16. Juli 2010, der zwischen der Emittentin, der Gesellschaft, der DZ BANK und den darin genannten Konsortialbanken abgeschlossen worden ist.

"***Konsolidierte Bedingungen***" bezeichnet *Bedingungen*, die auf folgende Weise festgelegt werden: (i) Alle Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen der *Emissionsbedingungen* werden gefüllt durch die Informationen, die in den *Endgültigen Bedingungen* enthalten sind, und alle nicht anwendbaren Bestimmungen der *Emissionsbedingungen* (einschließlich der Bestimmungen und erklärenden Anmerkungen in eckigen Klammern) sind gestrichen; und/oder (ii) die *Emissionsbedingungen* werden auf andere Weise ganz oder teilweise modifiziert, ergänzt und ersetzt durch Informationen, die in den *Endgültigen Bedingungen* enthalten sind. Wenn Konsolidierte Bedingungen verwendet werden, dann stellen die *Konsolidierten Bedingungen* (einschließlich des betreffenden Definitionenanhangs) alleine die *Bedingungen* dar.

"***Kontoführende Bank***" bezeichnet die in Bezug auf eine bestimmte *Serie* als *Kontoführende Bank* fungierende Bank, die in der betreffenden *Emissionsanzeige* benannt und/oder von der *Emittentin* in Bezug auf eine *Serie* gemäß dem *Sicherheitentreuhandvertrag* und den maßgeblichen *Bedingungen* ernannt worden ist.

"***Konzern***" bezeichnet die *DZ BANK* und die bei ihr gemäß §§ 290 ff HGB oder anderen zur jeweiligen Zeit anwendbaren und geltenden deutschen Rechtsvorschriften konsolidierten Tochtergesellschaften.

"***Konzernbilanzgewinn***" bezeichnet für ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Bilanzgewinn am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er in dem geprüften und gebilligten Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen wird. Dieser Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zuzüglich aller Gewinnvorträge aus früheren Jahren, abzüglich aller Verlustvorträge aus früheren Jahren, zuzüglich der von der *DZ BANK* in ihrem Konzernjahresabschluss nach ihrem Ermessen vorgenommenen Auflösungen von Kapital- und Gewinnrücklagen, abzüglich der von der *DZ BANK* in ihrem Konzernjahresabschluss nach ihrem Ermessen vorgenommenen Einstellungen in Gewinnrücklagen, jeweils in Übereinstimmung mit den Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im HGB und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben ein.

Der "***Konzernbilanzgewinntest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *Konzernbilanzgewinn* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, am betreffenden *Zahlungstag* mindestens so groß ist wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden und sonstigen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *Konzernbilanzgewinns*.

"***Konzernjahresüberschuss***" bezeichnet in Bezug auf ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er aus dem geprüften und gebilligten Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* für dieses Geschäftsjahr hervorgeht, der in Übereinstimmung mit dem *AktG* und den zu diesem Zeitpunkt geltenden *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben, erstellt worden ist. Ein solcher Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag versteht sich vor Abzug der Gewinnanteile anderer Gesellschafter.

Der "***Konzernjahresüberschusstest***" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *Konzernjahresüberschuss* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, am betreffenden *Zahlungstag* mindestens so groß ist wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden und sonstigen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *Konzernjahresüberschusses* und (iii) der *DZ BANK Dividendenzahlung* für das betreffende Geschäftsjahr.

"***KWG***" bezeichnet das deutsche Gesetz über das Kreditwesen.

"***Liquidationsbetrag***" bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen* die Summe aus (i) dem *LVB* und (ii) den aufgelaufenen und nicht gezahlten *Ausschüttungen* für den dann laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) zuzüglich etwaiger *Zusatzbeträge* und (iii) dem *Eigenkapitalanteil*, sofern die Gesellschaft aufgrund der zwischen der *DZ BANK* und der *Gesellschaft* vereinbarten *Nachrangigen Patronatserklärung* Beträge erhält, die der Summe aus (i) bis (iii) entsprechen, und mit der Maßgabe, dass die Summe aus (i) und (iii) den *Nennbetrag* je *Vorzugsanteil* nicht übersteigen darf.

"***Liquidationsverhältnis***" bezeichnet (i) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agio* aller ausstehenden *Vorzugsanteile* einer bestimmten Klasse, geteilt durch (ii) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agios* aller ausstehenden *Vorzugsanteile*, dem ausstehenden Gesamtbetrag aller *Eigenkapitalähnlichen Verpflichtungen*, dem gezeichneten Kapital und den Kapital- und Gewinnrücklagen der *DZ BANK*, wie sie sich aus der (gegebenenfalls ungeprüften) Liquidationseröffnungsbilanz der *DZ BANK* auf Einzelinstitutsbasis ergeben, die von der *DZ BANK* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* aufgestellt wird.

"***Liquidationsvermögen***" bezeichnet das gesamte Vermögen der *DZ BANK*, welches im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* nach Befriedigung sämtlicher Gläubiger, die den Inhabern von Stammaktien der *DZ BANK* im Rang vorgehen, verbleibt.

Der "***Liquidationsvorzugsbetrag***" je *Vorzugsanteil* bezeichnet den als solchen in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* und *Statement of Rights* beschriebenen Betrag.

"***Luxemburger Listingstelle***" ist die DZ PRIVATBANK S.A. oder jeder andere in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* als solche genannte Rechtsträger.

"**LVB**" bezeichnet den *Liquidationsvorzugsbetrag* je *Vorzugsanteil*.

"***Maßgebliches Hoheitsgebiet***" bezeichnet die Bundesrepublik Deutschland, Jersey, Grand Duchy of Luxembourg, jedes andere Hoheitsgebiet, in dem ein Schuldner der *Vorzugsanteile* ansässig ist, oder das Hoheitsgebiet, in dem ein Schuldner von *Teilschuldverschreibungen* oder von *Zulässigen Anlagen* ansässig ist (oder das Hoheitsgebiet, von dem aus Zahlungen erfolgen).

"***Moody's***" bezeichnet Moody's Investors Service, Inc., eine Tochtergesellschaft der Moody's Corporation.

"***Nachrangige Patronatserklärung***" bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen* die insoweit von der *DZ BANK* am oder um den *Begebungstag* abgegebene nachrangige Patronatserklärung in Bezug auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen*.

"***Nachrangige Wertpapiere***" bezeichnet (i) die Stammaktien der *DZ BANK*, (ii) jede Klasse von Vorzugsaktien der *DZ BANK*, die gegenüber etwaigen *Gleichrangigen Wertpapieren* der *DZ BANK* nachrangig sind, und jedes andere Instrument der *DZ BANK*, das gegenüber diesen Vorzugsaktien der *DZ BANK* gleichrangig oder nachrangig ist, und (iii) Vorzugsaktien oder jegliche anderen Instrumente einer *Banktochter*, die mit einer Garantie oder einem Versprechen der *DZ BANK* ausgestattet sind, die/das gegenüber den höchstrangigen Verpflichtungen der *DZ BANK* aus der jeweiligen *Nachrangigen Patronatserklärung* nachrangig ist

"***Nennbetrag***" bezeichnet in Bezug auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* einen vom *Board of Directors* festgelegten und im maßgeblichen *Statement of Rights* beschriebenen Betrag, der der Summe aus *Liquidationsvorzugsbetrag* und *Agio* (soweit ein solches *Agio* vorgesehen ist) entspricht.

"***Nicht-konsolidierte Bedingungen***" bezeichnet *Bedingungen*, die auf folgende Weise festgelegt werden: (i) Die Leerstellen in den einzelnen Bestimmungen der *Emissionsbedingungen* gelten durch die Informationen in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* ausgefüllt, als wäre diese Information in die Leerstellen dieser Bestimmungen geschrieben worden; und (ii) die *Emissionsbedingungen* werden modifiziert, ergänzt oder ersetzt durch den Text der Bestimmungen in den *Endgültigen Bedingungen*, die die Bestimmungen der *Emissionsbedingungen* ganz oder teilweise modifizieren, ergänzen oder ersetzen; und (iii) alternative oder optionale Bestimmungen der *Emissionsbedingungen*, die durch die entsprechenden Bestimmungen in den *Endgültigen Bedingungen* nicht ausgefüllt oder gestrichen werden, gelten in den *Bedingungen* als gestrichen; und (iv) alle Anweisungen und erklärenden Anmerkungen, die in eckigen Klammern in den *Emissionsbedingungen* genannt sind, sowie alle Fußnoten und erklärenden Texte in den *Endgültigen Bedingungen* gelten als in den *Bedingungen* gestrichen.

"***Notes***" bezeichnet jede von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* begebene *Serie* oder *Tranche* von Kernkapital-Werpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff (*Tier I Perpetual Limited Recourse Securities*).

"***Öffentliche Emittentin***" bezeichnet die Emittentin.

"***Öffentliches Programm***" bezeichnet dieses Programm.

"***Privatemittentin***" ist DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründete Gesellschaft.

"***Privatemittentinnen-Geschäftsanteile***" sind die beiden einzigen von der *Privatemittentin* begebenen Gesellschaftsanteile, die Eigentumsrechte an der *Privatemittentin* verkörpern.

"***Privates Programm***" bezeichnet das unlimitierte private Programm der *Privatemittentin* zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, in dessen Rahmen die *Privatemittentin* Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"***Programm***" bezeichnet das EUR 1.000.000.000 Programm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff der *Emittentin*, in dessen Rahmen die *Emittentin Notes* begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"***Prospekt***" bezeichnet diesen Basisprospekt.

"***Qualifizierte Emittentin***" bezeichnet jede Tochtergesellschaft, die im Sinne des deutschen Bankenaufsichtsrechts von der *DZ BANK* konsolidiert ist und bei der sich zum jeweiligen Zeitpunkt über 50% der ausstehenden Aktien mit Stimmrecht oder der anderen Beteiligungsrechte, die bei der Wahl des Vorstandes oder eines anderen Geschäftsführungsorgans (wie auch immer bezeichnet) gewöhnlich stimmberechtigt sind, und über 50% des ausgegebenen Grundkapitals oder der anderen Beteiligungsrechte im wirtschaftlichen Eigentum der *DZ BANK* befinden oder von dieser unmittelbar oder mittelbar kontrolliert werden.

"***Quellensteuern***" bezeichnet gegenwärtige oder zukünftige Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren gleich welcher Art, die von oder im Namen eines *Maßgeblichen Hoheitsgebiets*, oder von oder im Namen einer zur Steuererhebung befugten politischen Untergliederung oder Behörde in oder von diesen auferlegt, erhoben, abgezogen, einbehalten oder eingezogen werden, wobei ausdrücklich klargestellt wird, dass die zum Zeitpunkt der Begebung der jeweiligen Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* oder der jeweiligen *Klasse* von

Vorzugsanteilen geltende deutsche Kapitalertragssteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag oder eine ähnliche Steuer keine *Quellensteuern* darstellen. Ebenso stellt ein Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge, die die Schlussfolgerungen der Sitzung der ECOFIN vom 26. – 27. November 2000 umsetzt, oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen keine Quellensteuern dar.

"***Rahmenprogramm***" bezeichnet das Rahmenprogramm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, das sich aus (i) dem *Öffentlichen Programm* der Öffentlichen Emittentin und (ii) dem *Privaten Programm* der *Privatemittentin* sowie (iii) aus weiteren Programmen oder einer oder mehreren Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, zusammensetzt.

"***Rückzahlungsanspruch***" bezeichnet in Bezug auf eine Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* den Anspruch auf Rückzahlung dieser Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen*.

"***Rückzahlungsbetrag***" bezeichnet in Bezug auf einen Vorzugsanteil den *Nennbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht ausbezahlter *Ausschüttungen* für den zum betreffenden Zeitpunkt laufenden *Zahlungszeitraum* bis zum *Rückzahlungstag* (ausschließlich) zuzüglich gegebenenfalls anfallender *Zusatzbeträge*.

"***Rückzahlungstag***" ist der gemäß den Bedingungen einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* (wie im maßgeblichen *Statement of Rights* dargelegt) festgelegte Tag zur Rückzahlung aller ausstehenden *Vorzugsanteile* dieser *Klasse*.

"***Satzung***" bezeichnet die Gründungsurkunde (*Memorandum of Association*) und die Satzung (*Articles of Association*) der *Gesellschaft*.

"***Securities Act***" bezeichnet den U.S. Securities Act von 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung.

"***Serie***" bezeichnet eine Serie von *Notes* mit einem oder im Falle von *Tranchen* mit einem oder mehreren Begebungstagen und mit Bedingungen, die ansonsten identisch (oder mit Ausnahme des ersten Zinszahlungstages identisch) sind, wobei die *Notes* einer jeden *Serie* mit den übrigen *Notes* derselben *Serie* austauschbar sein sollen.

"***Seriensicherheit***" bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte *Serie* von *Notes* die durch die maßgebliche *Emissionsanzeige* begründete Sicherheit, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* beschrieben.

"***Sicherheitentreuhandvertrag***" bezeichnet den geänderten und erneuerten Sicherheitentreuhandvertrag *(Collateral Agency Agreement)* mit Datum vom 16. Juli 2010, der unter anderem zwischen der *Emittentin*, der *Gesellschaft*, der *DZ BANK* und der Deutschen Bank AG, Niederlassung London als *Sicherheitentreuhänder* abgeschlossen worden ist.

"***Sicherheitentreuhänder***" ist die Deutsche Bank AG, Niederlassung London oder eine andere in Bezug auf eine bestimmte *Serie* von *Notes* als *Sicherheitentreuhänder* fungierende Person, die in der maßgeblichen *Emissionsanzeige* benannt und/oder von der *Emittentin* in Bezug auf eine *Serie* gemäß dem *Sicherheitentreuhandvertrag* und den maßgeblichen *Bedingungen* ernannt worden ist.

"***Sonderkündigungsfall***" bezeichnet (i) ein *Aufsichtsrechtliches Ereignis* und/oder (ii) ein *Steuerereignis*.

"***Staatliche Maßnahme***" bezeichnet eine Gerichtsentscheidung, amtliche Verwaltungsverlautbarung, veröffentlichte Entscheidung, verbindliche Auskunft (*private ruling*), ein aufsichtsrechtliches Verfahren, eine Mitteilung oder Bekanntmachung (einschließlich einer Mitteilung oder Bekanntmachung zur Einführung solcher Verfahren oder Regelungen) durch den Gesetzgeber, ein Gericht, eine staatliche Stelle oder Aufsichtsinstitution.

"**Standard & Poor's**" bezeichnet Standard & Poor's, eine Division der McGraw-Hill Companies, Inc.

"***Ständige Konsortialbanken***" bezeichnet in Bezug auf das *Programm* die *DZ BANK* und jene zusätzlichen Personen, die als Konsortialbanken in Bezug auf das gesamte *Programm* Partei des *Konsortialvertrages* sind.

"***Statement of Rights***" bezeichnet das vom *Board of Directors* nach Maßgabe der *Satzung* beschlossene Statement of Rights in Bezug auf die *Vorzugsanteile*. Das Statement of Rights ändert und ergänzt die *Satzung* und enthält die Bedingungen der *Vorzugsanteile*.

"***Steuerereignis***" bezeichnet, dass die *DZ BANK* ein Gutachten einer national anerkannten Anwaltskanzlei oder eines anderen Steuerberaters in einem *Maßgeblichen Hoheitsgebiet* erhalten hat, die bzw. der in diesen Angelegenheiten erfahren ist, mit dem Inhalt, dass aufgrund (i) einer Neufassung oder Klarstellung oder Änderung (einschließlich einer Änderung, die verabschiedet worden, aber noch nicht in Kraft getreten ist) in den die Besteuerung betreffenden Gesetzen oder Abkommen (oder den im Rahmen von diesen erlassenen Verordnungen) des *Maßgeblichen Hoheitsgebietes* oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in diesem oder von diesem, (ii) einer *Staatlichen Maßnahme* oder (iii) einer Neufassung, Klarstellung oder Änderung der offiziellen Position in Bezug auf eine solche *Staatliche Maßnahme* oder deren Auslegung oder irgendeiner Auslegung oder Verlautbarung, durch die in Bezug auf eine solche *Staatliche Maßnahme* eine Position eingenommen wird, die sich von der bis dahin allgemein anerkannten Position unterscheidet, jeweils durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine staatliche Stelle, oder Aufsichtsinstitution (unabhängig davon, in welcher Weise die Neufassung, Klarstellung oder Änderung bekannt gemacht wurde), wobei das In-Kraft-Treten dieser Neufassung, Klarstellung oder Änderung bzw. die Bekanntmachung dieser Verlautbarung oder Entscheidung nach dem Begebungstag der *Vorzugsanteile* erfolgt, ein nicht unerhebliches Risiko besteht, dass (A) die *Gesellschaft* dem Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben oder anderen staatlichen Gebühren oder der Zahlung eines nicht nur geringfügigen Steuerbetrages in Bezug auf ihre Einkünfte unterliegt bzw. unterliegen wird, so dass sie nicht

mehr in der Lage ist, den fälligen Betrag in voller Höhe zu zahlen, oder verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* zu zahlen, oder (B) die *Emittentin* irgendeinem Betrag von oder dem Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben oder anderen staatlichen Gebühren oder der Zahlung von Steuern in Bezug auf ihre Einkünfte unterliegt bzw. unterliegen wird, so dass sie nicht mehr in der Lage ist, den fälligen Betrag in voller Höhe zu zahlen, oder verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* zu zahlen, oder (C) die *Gesellschaft* oder ein Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* oder gegenebenfalls *Zusätzliche Zinsbeträge* zu zahlen, oder (D) die *DZ BANK* oder ein anderer Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* der *Qualifizierten Emittentin* (x) zur Feststellung ihres/seines steuerpflichtigen Einkommens im Zusammenhang mit der Ermittlung der deutschen Körperschaftsteuer in irgendeinem Jahr die Zinszahlungen auf die *Teilschuldverschreibungen* oder die *Zulässigen Anlagen* der *Qualifizierten Emittentin* nicht in voller Höhe abziehen darf oder (y) mit Ausnahme von Fällen, in denen von der *Gesellschaft* keine *Ausschüttungen* festgesetzt werden dürfen, im Hinblick auf die Einkünfte der *Gesellschaft* gemäß den Vorschriften des deutschen Außensteuergesetzes steuerpflichtig wird.

"***TEFRA***" bezeichnet den U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act von 1982.

"***Teilschuldverschreibungen***" bezeichnet jede Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* und jede Serie von *Ersatz-Teilschuldverschreibungen*. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, schließt die Bezugnahme auf *Teilschuldverschreibungen* etwaige *Zusätzliche Teilschuldverschreibungen* mit ein.

"***Tranche***" bezeichnet eine Tranche einer bestimmten *Serie* von *Notes*.

"***Unabhängiger Enforcement Director***" bezeichnet ein zusätzliches Mitglied des *Board of Directors*, das gemäß dem *Statement of Rights* für die betreffende Klasse von *Vorzugsanteilen* ernannt werden kann.

"***Ursprüngliche Teilschuldverschreibungen***" bezeichnet die von der *DZ BANK* begebenen nachrangigen Schuldverschreibungen, deren wirtschaftliche Bedingungen denen der *Klasse* von *Vorzugsanteilen* entsprechen, mit der sie verknüpft sind.

"**Vereinigte Staaten**" oder "***U.S.***" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

"***Verwaltungsstellenvertrag***" bezeichnet den geänderten und erneuerten Verwaltungsstellenvertrag *(Agency Agreement)* für das *Programm* mit Datum vom 16. Juli 2010, der zwischen der *Emittentin*, der *Gesellschaft*, der *DZ BANK* und den darin genannten Verwaltungsstellen abgeschlossen worden ist.

"***Vorzugsanteile***" bezeichnet eine oder mehrere *Klassen* von nichtkumulativen Vorzugsanteilen ohne Stimmrecht an der *Gesellschaft*, die Eigentumsrechte an der *Gesellschaft* verkörpert. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, umfassen Bezugnahmen auf die *Vorzugsanteile* auch *Zusätzliche Vorzugsanteile*.

"***Zahlstelle***" ist die DZ PRIVATBANK S.A. und/oder die in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* als solche genannten Rechtsträger.

"***Zahlungstag***" bezeichnet in Bezug auf eine bestimmte *Klasse* von *Vorzugsanteilen* jeden im maßgeblichen *Statement of Rights* als solchen bezeichneten Tag.

"***Zahlungszeitraum***" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangenen *Zahlungstag* (einschließlich) (oder, im Falle des ersten *Zahlungstages*, vom *Ersten Zahlungszeitraumanfangstag* (einschließlich)) bis zum betreffenden *Zahlungstag* (ausschließlich).

"***Zinsbetrag***" bezeichnet in Bezug auf eine *Serie* oder *Tranche* von *Notes* den Gesamtbetrag an *Zinsen*, der für die maßgebliche *Zinsperiode* auf die die betreffende *Serie* oder *Tranche* von *Notes* zu zahlen ist.

"***Zinsperiode***" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangen *Zinszahlungstag* bzw. im Falle des ersten *Zinszahlungstages* vom *Begebungstag* (einschließlich) bis zum jeweiligen *Zinszahlungstag* (ausschließlich), wie in den *Endgültigen Bedingungen* für jede einzelne *Serie* oder *Tranche* von *Notes* angegeben.

"***Zinssatz***" bezeichnet den Zinssatz per annum, zu dem Zinsen auf eine *Serie* von *Notes* nach Maßgabe der maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* auflaufen (wobei der *Zinssatz* gleich dem *Festgelegten Satz* der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* ist, wie im jeweiligen *Statement of Rights* angegeben und in den *Endgültigen Bedingungen* der jeweiligen *Serie* von *Notes* offengelegt).

"***Zinszahlung***" bezeichnet in Bezug auf eine *Serie* oder *Tranche* von *Notes* und in Bezug auf einen *Zinszahlungstag* die gesamten Zinsbeträge für die am betreffenden *Zinszahlungstag* endende *Zinsperiode*.

"***Zinszahlungstag***" bezeichnet in Bezug auf eine *Serie* oder *Tranche* von *Notes* die Tage, an denen *Zinsen* für diese *Serie* oder *Tranche* zu zahlen sind, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben.

"***Zulässige Anlagen***" bezeichnet jeweils (i) *Zulässige Anlagen einer Qualifizierten Emittentin* oder (ii) falls eine solche Anlagemöglichkeit nicht verfügbar ist, Anleihen oder Schuldverschreibungen, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion begeben werden.

"***Zulässige Anlagen einer Qualifizierten Emittentin***" sind Fremdkapitalinstrumente, die von einer *Qualifizierten Emittentin* begeben worden sind und auf die sich eine von der *DZ BANK* abgegebene Garantie oder Patronatserklärung bezieht, welche im Verhältnis zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* mindestens gleichrangig ist und nicht die Eignung der *Vorzugsanteile* oder ggf. der *Notes* als *Kernkapital* für die *DZ BANK* auf konsolidierter Basis beeinträchtigt.

"***Zusatzbeträge***" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die von der *Gesellschaft* gemäß dem *Statement of Rights* der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* oder von der *Emittentin* gemäß den *Emissionbedingungen* der betreffenden *Serie* von *Notes* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf die *Vorzugsanteile* der betreffenden *Klasse* oder die *Notes* der betreffenden *Serie* zu leisten sind.

"***Zusätzliche Teilschuldverschreibungen***" bezeichnet alle nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der *DZ BANK* zusätzlich zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* einer Serie und zu den gleichen Bedingungen wie diese ausgegeben werden oder nach der Ausgabe von *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* einer Serie zusätzlich zu den *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* einer Serie und zu den gleichen Bedingungen wie diese ausgegeben werden. Bei der Ausgabe *Zusätzlicher Teilschuldverschreibungen* einer Serie gelten alle in diesem Prospekt dargelegten Bedingungen, die für die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* und/oder die *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* gelten oder sich auf diese beziehen, in gleicher Weise für solche *Zusätzlichen Teilschuldverschreibungen*.

"***Zusätzliche Vorzugsanteile***" bezeichnet zusätzliche nichtkumulative *Vorzugsanteile* ohne Stimmrecht einer *Klasse* gemäß der *Satzung* mit einem gesamten *Nennbetrag*, der dem Gesamtnennbetrag der *Zusätzlichen Teilschuldverschreibungen* entspricht. Nach Begebung der jeweiligen *Zusätzlichen Vorzugsanteile* gelten für diese alle Bestimmungen in diesem Prospekt, die für die *Vorzugsanteile* gelten oder sich auf diese beziehen.

"***Zusätzliche Zinsbeträge***" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die vom Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* gemäß den Bedingungen der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf diese zu zahlen sind.

General Description of the Programme

I. General

Under this Programme for the Issuance of Notes DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited may from time to time issue Notes to DZ BANK 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.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any one time outstanding under the Programme will not exceed EUR 1,000,000,000 (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.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more Dealer(s). Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

Notes will be issued 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 may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and/or dates for first interest payments may form a 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.

Notes may be issued at an issue price which is at their Specified Denomination or at a premium above the Specified Denomination as stated in the Final Terms.

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

Notes will be issued in such Specified 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, Euro 1,000, if in any currency other than Euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of Euro 1,000 at the time of the Issue of the Notes.

Notes issued under 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 the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for its approval of this Prospectus. Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" which is a regulated market for the purposes of the MIFID Directive, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, the Vienna Stock Exchange, the London Stock Exchange and the Irish Stock Exchange as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series/Tranche. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing 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, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Fiscal Agent. DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Grand Duchy of Luxembourg, and other institutions, all as indicated in the Final Terms will act as Paying Agents. DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Grand Duchy of Luxembourg, will also act as Luxembourg Listing Agent.

II. Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the Conditions applicable to each particular Series and Tranche of Notes. The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the applicable 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 and binding); and

– whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

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 the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of DZ BANK and the Fiscal Agent, each 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 applicable Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

– the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the applicable 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 applicable 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 applicable 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 applicable 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 applicable Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the applicable 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 applicable 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 applicable Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions (including the relevant Definition Schedule attached thereto) alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

III. Issue Structure

The Public Issuer, a limited liability company formed under the Companies (Jersey) Law 1991, is owned by a charitable trust (the "**Public Issuer Trust**")in Jersey. The Public Issuer has been established to issue multiple series of Notes under this Public Programme, the recourse of holders of each such Series being limited to the relevant Class of Preferred Securities issued by the Company to which such Series is related. The Company, a limited liability company formed under the Companies (Jersey) Law 1991, is a direct subsidiary of DZ BANK, consolidated with DZ BANK.

The Company may issue several Classes of Preferred Securities which will be acquired by the Public Issuer. In relation to each Class of Preferred Securities the Company will also issue a Parent Preferred Security. The Ordinary Shares, the Parent Preferred Securities and the Preferred Securities represent all of the ownership interests in the Company. The Ordinary Shares and the Parent Preferred Securities will be owned by DZ BANK or an Affiliate. The sole assets of the Company will, in relation to each Class of Preferred Securities, be the series of Initial Debt Securities and/or the series of Substitute Debt Securities and/or the Permitted Investments corresponding to such Class. The income received by the Company from the Initial Debt Securities and/or the Substitute Debt Securities and/or the Permitted Investments, in relation to each Class of Preferred Securities, will be available for distribution to the holders of such Preferred Securities. If a Dividend has not been declared, such income will be available for distribution to the holder of the relevant Parent Preferred Security.

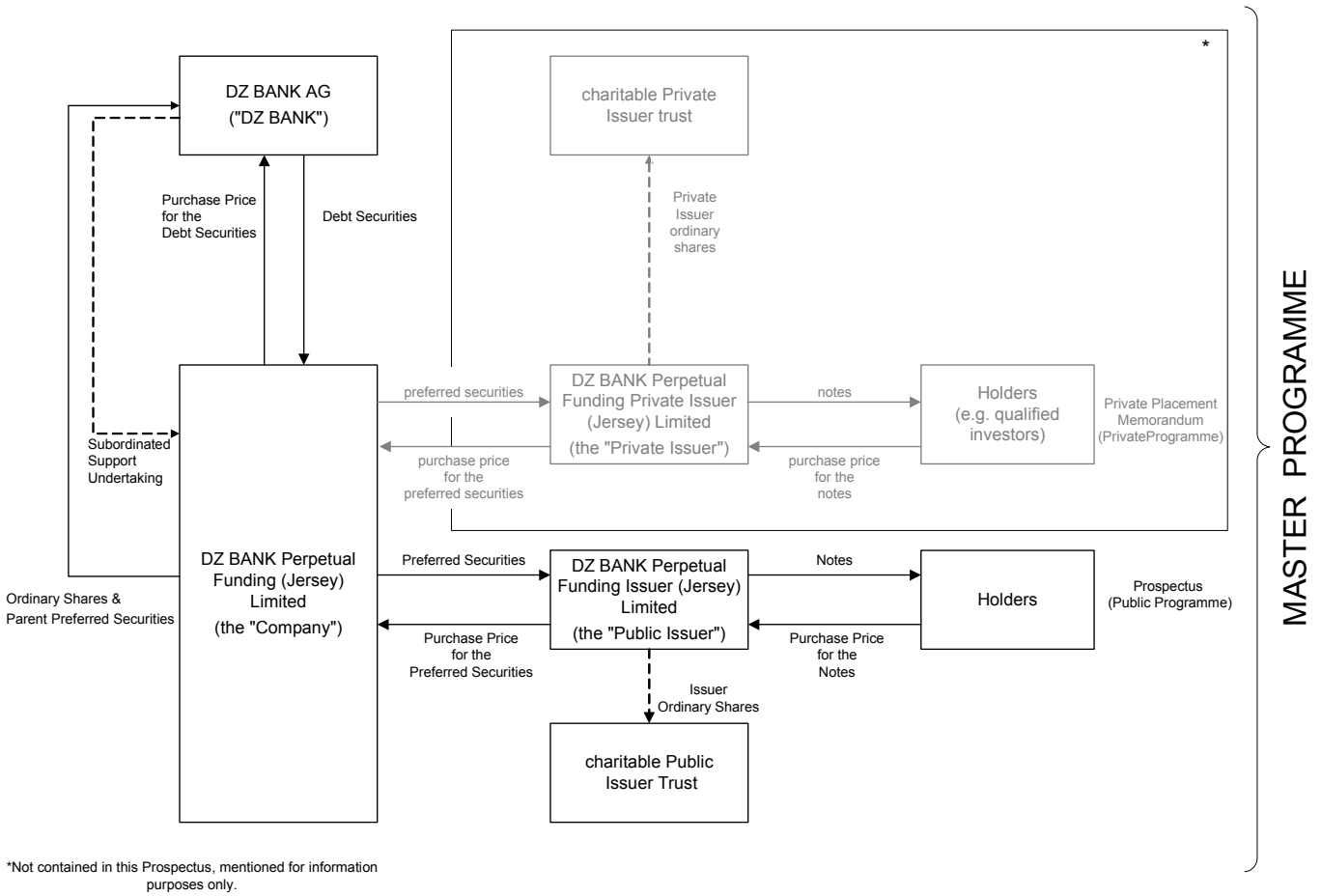
The Dividends and redemption payments received by the Public Issuer under a Class of Preferred Securities will be passed through to the holders of the Notes of the corresponding Series in the form of Interest Payments and redemption payments under the Notes.

The net proceeds from the sale of a Series of Notes will be invested by the Public Issuer in the corresponding Class of Preferred Securities. The Company will use the net proceeds from the sale of the Preferred Securities to make an investment in a series of Initial Debt Securities issued by DZ BANK. The net proceeds from each issue of Initial Debt Securities will be used for general corporate purposes of DZ BANK., For purposes of measuring regulatory capital adequacy, DZ BANK expects to treat the Preferred Securities as Tier I Capital on a consolidated basis.

The following diagram outlines the relationship between DZ BANK, the Company and the Public Issuer as well as a parallel issue structure for privately offered notes issued under the Private Programme by DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited which is owned by a separate charitable trust (the "**Private Issuer Trust**") in Jersey.

The Public Programme and the Private Programme, together with any other programme or transaction for the issuance of one or more series of such Tier I Perpetual Limited Recourse Securities or other regulatory capital securitiesestablished or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto, form part of the Master Programme.

It must be distinctly understood that although there may be common features and counterparties (such as the Company) within the two programmes, the Public Programme and Private Programme are entirely separate from each other. Accordingly, this Prospectus relates only to the issuance of Notes by the Public Issuer and no representation is given or intended to be implied in respect of the Private Programme or any of the activities of the Private Issuer.



*Not contained in this Prospectus, mentioned for information purposes only.

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 any Tranche of the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the relevant 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 this Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer and DZ BANK as parent company of DZ BANK Group as ultimate beneficiary of the Programme who have tabled this Summary including any translation thereof, and applied 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 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 applicable Final Terms.

Summary regarding Risk Factors

Summary of Risk Factors regarding DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer")

The Issuer is a company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 and has, and will have, no assets other than its issued and paid-up share capital and any Class of Preferred Securities to which Notes are related. Neither DZ BANK nor any Affiliate has an ownership interest in the Issuer.

Hence, the ability of the Issuer to meet its obligations under each Series of Notes will depend upon the payment of Dividends and redemption or liquidation proceeds, as the case may be, as and when due under the corresponding Class of Preferred Securities. With respect to each Class of Preferred Securities, DZ BANK will enter into a Subordinated Support Undertaking with the Company. The holders of such Preferred Securities, and consequently the holders of the Notes of the corresponding Series, are therefore exposed to the financial situation of DZ BANK or DZ BANK and the DZ BANK Group, and the Company, the risks relating to each of which are described below.

Summary of Risk Factors regarding the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes")

Notes may not be a suitable Investment

A potential investor should not invest in the 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 investor's overall investment portfolio.

General Risks

A holder of Notes is subject to the risks related to securities in general:

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 the Notes at all times at a fair market price. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted for country specific reasons.

Market Price Risk: A holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes.

Currency Risk: A holder of Notes denominated in a foreign currency 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 Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes: A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield 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 Inverse Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Fixed to Floating Rate Notes and Floating to Fixed Rate Notes: Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that will convert at a predefined point of time or at the one-time option of the Issuer from a fixed interestrate rate to a floating rate of interest and Floating

to Fixed Rate Notes bear interest at a rate that will convert at a predefined point of time at the one-time option of the Issuer from a floating rate of interest to a fixed interest rate. If a fixed interest rate converts to a floating rate of interest, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable floating rate notes relating to the same reference interest rate. And if a floating rate of interest converts to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on the Notes.

Currency-related Notes and Inflation-related Notes: A holder of Currency-related Notes or Inflation-related Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of such Notes in advance. The more volatile the relevant currency exchange rates are or the inflation index is, respectively, the greater is the uncertainty is in respect of the amount of interest income.

Risks in connection with Caps: The yield of Notes with a cap may be considerably lower than the yield of comparable Notes without a cap.

Limited Recourse Obligations

The Notes are limited recourse obligations of the Issuer. The holders of Notes will only have the right to receive payments thereon solely from payments received by the Issuer on the Class of Preferred Securities corresponding to the relevant Series of Notes. If the amounts actually received by the Issuer under such Class of Preferred Securities and/or the net proceeds resulting from an enforcement of the Series Security by the Collateral Agent pursuant to the relevant Conditions are insufficient to make all payments which would otherwise be due in respect of a particular Series of Notes, the obligations of the Issuer in respect of such Series will be limited to an amount equal to such received payments.

Interest Payments dependent on Declaration and Payment of Dividends

Interest Payments on a Series of Notes will only be paid in relation to an Interest Period if the Issuer receives Dividends on the corresponding Class of Preferred Securities in relation to the Payment Period corresponding to such Interest Period. Except if the relevant Statement of Rights provides for a Deemed Declaration, the payment of Dividends on a Class of Preferred Securities is dependent on a declaration of such Dividends by the Board of Directors of the Company.

Such declaration by the Board of Directors is

(i) discretionary; and

(ii) subject to the fulfilment of certain tests specified therefor in the relevant Statement of Rights and further described below.

Non-cumulative Dividends

Dividends are non-cumulative. Dividends in relation to subsequent Payment Periods will not be increased to compensate for any shortfalls in Dividends in relation to previous Payment Periods.

Declaration of Dividends dependent on fulfilment of Tests

In order for the Board of Directors of the Company to be able to declare a Dividend on a Class of Preferred Securities, certain tests have to be fulfilled. Such tests are dependent on, *inter alia*, on the financial situation of DZ BANK and/or the DZ BANK Group, as the case may be. The risks relating to the financial situation of DZ BANK and the DZ BANK Group are described below.

The combination of such tests may be different for each Class of Preferred Securities in relation to a specific Series of Notes.

Neither DZ BANK nor any Affiliate nor any other person or entity is responsible for the fulfilment of any of the tests. And neither DZ BANK nor any Affiliate nor any other person or entity has given or will give any guarantee or similar undertaking that any of the tests will be met.

No Payment of Dividends on account of Regulatory Restrictions

In any case, irrespective of the fulfilment of tests relating to the financial situation of DZ BANK, the DZ BANK Group or the Company or the conditions for a Deemed Declaration being met, if on any Payment Date there is in effect an order of BaFin or other relevant regulatory authority pursuant to the German Banking Act or any other relevant regulatory provision prohibiting DZ BANK from making distributions, no Dividends will be paid on the relevant Class of Preferred Securities, and, accordingly, the holders of the Notes of the corresponding Series will not be entitled to receive Interest Payments for the corresponding Interest Period.

Company Operating Profits Test

Dividends on a Class of Preferred Securities will only be paid out of the funds received by the Company on the series of Debt Securities issued by DZ BANK, a branch of DZ BANK or a Qualified Issuer or on Permitted Investments relating to such Class or on the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK in relation to such Class.

Therefore, a deterioration of DZ BANK's financial situation could result in DZ BANK not being able to satisfy its payment obligations in whole or in part to the Company under the relevant series of Debt Securities or the relevant Subordinated Support Undertaking.

Changes in applicable Accounting Rules

In 2009, the Act to Modernise Accounting Law (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz – BilMoG*, the "**AMAL**") was enacted which amends the German Commercial Code and the Regulation regarding the Application of Accounting Rules for Credit Institutions (*Kreditinstituts-Rechnungslegungsverordnung – RechKredV*, "**RAARCI**"). DZ BANK is required to fully apply the accounting rules pursuant to the AMAL as of 1 January 2010. The application of the requirements under the AMAL might have an impact on the calculation of the DZ BANK Annual Profits and DZ BANK Distributable Profits, the scope of which can currently not exactly be anticipated.

It is possible, however, that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

The impact of the revision of IAS 39, which deals with the accounting treatment of financial instruments and which will in the context of the revision be replaced by the new standard IFRS 9, can also currently not be anticipated. The application of the amended rules for the categorisation and measurement of financial instruments is expected to be required in the EU as of 1 January 2013, application of the amended rules regarding impairment of loans and hedge accounting as of 1 January 2014. It is possible that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

In addition, institutions are required to calculate their consolidated regulatory own funds pursuant to § 10a KWG on the basis of the IFRS group annual financial statements at the latest as of 2015. The impact of this change in the calculation of the regulatory own funds on the fulfillment of the tests currently cannot be anticipated.

Company Solvency Test

Irrespective of the financial situation of DZ BANK, Dividends on a Class of Preferred Securities will only be paid out where the Board of Directors of the Company has made a statement that the Board of Directors is of the opinion that, within the next twelve months, the Company will continue to be able to discharge its liabilities as they fall due and that the Company will be able to continue to carry on its business. If the Board of Directors is unable to make such statement, the holders of the Notes of the corresponding Series will not be entitled to receive Interest Payments for the corresponding Interest Period.

Change in definition of Tier I capital

In November 2009, the final directive 2009/222/EC amending the Banking Directive (2006/48/EC) and the Directive on the capital adequacy of investment firms and credit institutions (2006/49/EC) was published in the Official Journal of the European Union.

The amending directive serves to create standards for the EU-wide consistent treatment, and criteria for the recognition, of hybrid capital instruments to be qualified as Tier I Capital. The new rules have to be implemented into national law by 31 December 2010.

In addition, the Basel Committee has proposed, in its consultation paper dated 17 December 2009, to raise the quality and transparency of regulatory own funds, in particular by introducing stricter criteria for the recognition of regulatory own funds and a harmonisation of deductions from capital and prudential filters. The implementation of these stricter requirements is not expected to occur prior to the end of 2012.

Amended criteria for the recognition of regulatory own funds may have an impact on the fulfillment of various tests. For further details, the publication of the final implementation into German law remains to be seen.

No Voting Rights

The holders of Preferred Securities will generally have no right to vote to elect members of the Board of Directors. The only exception is that holders of Preferred Securities will have the right to appoint one additional member to the Board of Directors, the Independent Enforcement Director.

No Fixed Redemption Date

The Notes are perpetual: Since each Series of Notes can only be redeemed upon redemption of the corresponding Class of Preferred Securities and there is no fixed redemption date for any Class of Preferred Securities, there also is no fixed redemption date for any Series of Notes.

Redemption of Notes by Transfer of Preferred Securities

The Terms and Conditions of the Notes provide that in certain cases a redemption of Notes will be effected by transferring to the respective holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

In such cases, even if a Note were to be redeemed, the holder of such Note would not be entitled to receive a redemption payment in cash.

Potential Loss of Invested Capital upon Liquidation, Dissolution or Winding-Up of DZ BANK

If a liquidation, dissolution, or winding-up of DZ BANK were to occur, it is likely that holders of the Notes could lose all or part of their investment.

No Guarantee Provided by the Subordinated Support Undertaking

The Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK in relation to each Class of Preferred Securities represents neither a guarantee nor an undertaking of any kind by DZ BANK that the Company will at any time have sufficient assets, or be allowed pursuant to the relevant Statement of Rights, to pay a Dividend or another distribution on the relevant Class of Preferred Securities.

Summary of Risk Factors regarding DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company")

The Company is a company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991.

The Company has, and will have, no assets other than its issued and paid-up share capital and any series of Debt Securities or Permitted Investments to which Preferred Securities are related.

Hence, the ability of the Company to meet its obligations under each Class of Preferred Securities will depend upon payments under the corresponding series of Debt Securities or Permitted Investments. With respect to each Class of Preferred Securities, DZ BANK will enter into a Subordinated Support Undertaking with the Company. The holders of such Preferred Securities are therefore exposed to risks relating to the financial situation of DZ BANK or DZ BANK and DZ BANK Group, each of which is described below.

Summary of Risk Factors regarding DZ BANK and the DZ BANK Group

The risk related to DZ BANK's ability to fulfill its obligations is described by reference to the ratings assigned to DZ BANK[1].

DZ BANK is rated by S&P[2], Moody's[3], Fitch[4] and DBRS[5].

As of the publication date of this Prospectus the ratings assigned to DZ BANK were as follows:

S&P:	long-term rating:	**A+**
	short-term rating:	**A-1,**
Moody's:	long-term rating:	**Aa3**
	short-term rating:	**P-1**,
Fitch:	long-term rating:	**A+**
	short-term rating:	**F1+** and
DBRS:	long-term rating:	**AA (low)**
	short-term rating:	**R-1 (middle)**.

General

The systematic controlled assumption of risk in relation to target returns is an integral part of corporate control in the DZ BANK Group. The operating activities resulting from the Group's business model require the ability to identify, measure, assess, manage, monitor, and control risks effectively. The backing of risks with adequate capital is also recognized as an essential prerequisite for the operation of the business. In all its activities, the DZ BANK Group abides by the principle of only taking on risk to the extent absolutely necessary to achieve its business objectives.

DZ BANK has a Group-wide risk management system that meets its own operating and legal requirements. All group companies are integrated into the DZ BANK Group's risk management system, subject to the principle of materiality.

The following companies are directly integrated into the risk management system: DZ BANK, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall (**"BSH"**), Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg (**"DG HYP"**), DVB Bank SE, Frankfurt am Main (**"DVB"**), DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen (**"DZ PRIVATBANK"**), DZ BANK Ireland plc, Dublin (**"DZ BANK Ireland"**), DZ BANK Polska S.A., Warsaw (**"DZ BANK Polska"**) (from January 1, 2008), DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich (**"DZ PRIVATBANK Schweiz"**) (from October 1, 2008), R+V Versicherung AG, Wiesbaden (**"R+V"**), TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg (**"TeamBank"**), Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main (**"Union Asset Management Holding"**), and VR-LEASING AG, Eschborn (**"VR LEASING"**).

The DZ BANK Group and DZ BANK are subject to different risks within their business activities. The primary risk types are the following:

Credit risk

Credit risk or default risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. Credit risks can arise in both traditional credit business as well as in trading transactions. **Traditional lending business** for the most part comprises forms of commercial lending including financial guarantee contracts and loan commitments. In the context of credit risk management, **trading transactions** means the securities business – comprising securities from the banking book and trading book including promissory notes – as well as the derivative and money market business (including repurchase agreements).

Default risk on trading transactions occurs in the form of counterparty risk and issuer risk. Counterparty risk has two components: replacement risk and settlement risk. **Replacement risk** is the risk of a counterparty default when the bank has a trading position with that party which has a positive market value. A financial loss arises in case of default. **Performance risk** occurs on trading activities which are not settled timely. The risk arises that the counterparty does not fulfill its obligations, while the consideration has already been made by

[1] A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to DZ BANK may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme. The current ratings may be obtained from DZ BANK's website *"www.dzbank.de"*.

[2] S&P is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[3] Moody's is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[4] Fitch is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[5] DBRS is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

the bank. **Issuer risk** describes the risk that the issuer of a security does not meet its contractual obligations. A financial loss is then recorded by the owner of the security in the form of unpaid interest and redemption payments.

Default risk from traditional lending transactions arises primarily at DZ BANK, BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK, VR LEASING and TeamBank. It results from the specific business of each company, and accordingly has different characteristics in terms of diversification and extend compared to the volume of business. Default risks from trading transactions arise specifically at DZ BANK, BSH and DG HYP. BSH and DG HYP only incur credit risk on banking book trading activities. BSH restricts its investments mainly to investment-grade registered securities.

Equity risk

Equity risk is the risk of unexpected losses due to a decline in the fair value of investments below their carrying amount. Equity risks are always calculated for investments not under the purview of Board committee management. Equity risks arise out of equity investments which, due to their small share in the total equity of the companies in question, do not establish rights of information and control. Equity risks arise in DZ BANK Group primarily at DZ BANK.

Market price risk

Market price risk comprises the market price risk in the narrow sense of the term and market liquidity risk together.

Market price risk in the narrow sense of the term – described below as market price risk – is the risk of loss due to adverse movements in market prices or parameters influencing prices. Depending on the underlying influences, market price risk is subdivided into interest rate risk, credit spread risk, share risk, currency risk and commodities price risk.

Market risks in the DZ BANK Group arise principally from customer-account and own-account activities, and in connection with the lending business, public-sector finance business and real-estate business of DZ BANK, BSH and DG HYP. Investments by R+V also contribute to market risk. In addition, market risk also arises from group companies' own issues. Spread risk is the most significant type of market risk in the DZ BANK Group.

Market liquidity risk is the risk of loss due to adverse changes in market liquidity, such as a reduction in market depth or market disruptions.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that cash and cash equivalents will not be available in sufficient amounts to ensure that payment obligations can be met, or that such cash and cash equivalents can only be obtained at an inflated cost. Liquidity risk arises from a mismatch between expected cash inflows and cash outflows in terms of timing and amount and/or a variance between actual cash flows and forecast. The main factors impacting on the level of liquidity risk are the refinancing structure of the lending business, uncertainty surrounding liquidity tie-up in refinancing via structured issues and certificates, variances between actual and forecast trends for deposits and loans in respect of retail customers, refinancing potential on money markets and capital markets, the eligibility of securities for use as collateral, the granting of liquidity options – for example, in the form of irrevocable loan or liquidity commitments – and the obligation to pledge collateral for derivatives.

The level of liquidity risk in the DZ BANK Group is determined by the activities of DZ BANK and the following subsidiaries: BSH, DG HYP, DVB, DZ BANK Ireland, DZ PRIVATBANK, DZ PRIVATBANK Schweiz and TeamBank.

Insurance risk

Insurance risks represent the possibility of unexpected losses from the insurance business. In the DZ BANK Group, insurance risks arise out of the business activities of the insurance subsidiary R+V. They result mainly from premium and reserve risk and risk from natural hazards, as well as "life" insurance risk and default risk for reinsurance.

Operational risk

In close adherence to the regulatory definition, DZ BANK regards operational risk as the possibility of unexpected loss due to human behavior, technological failure, weakness in process or project management or external events. Legal risk is included in this definition. The other main companies within the DZ BANK Group also use this definition or a definition comparable with Basel II.

The activities of DZ BANK and those of BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK, R+V, TeamBank and Union Asset Management Holding have a significant impact on operational risk.

Strategic risk

Strategic risk is the possibility of losses arising out of management decisions on the business policy position of DZ BANK Group and DZ BANK. Strategic risks also arise out of unexpected changes in market and business conditions which adversely affect earnings.

An important subsidiary element of strategic risk is business risk. Business risk is the potential for losses arising from a failure to match a decrease in income with an equivalent reduction in costs or a failure to compensate for this decrease by introducing alternative or complementary sources of income. Strategic risk is also influenced by the special features of particular industries. In this regard, the collective risk at BSH is of particular significance for the DZ BANK Group.

Risks relating to the financial market crisis

The crisis in the financial markets provoked by the mortgage crisis in the United States of America and which escalated in 2008 has led to substantial write-downs on assets in the balance sheets of many banks and to a substantial widening of credit spreads in the capital markets which increased the cost of refinancing of certain banks. Because of these effects, some market participants faced economic difficulties and could not avoid bankruptcy which led to a considerable loss of trust in the interbank credit market with the result that lending among banks dried up substantially. The financial crisis, although weakened, continued in the financial year 2009.

As a consequence of the financial market crisis DZ BANK may encounter difficulties in obtaining refinancing or may only be able to obtain refinancing at elevated rates. Because of the structure of the cooperative financial group and DZ BANK's position as a central bank, the danger of a lack of refinancing opportunities at DZ BANK is considerably less than in the private banking groups in Germany. However, the DZ BANK must face increased counterparty risk and a higher market price risk including the market liquidity risk.

DZ BANK Group's consolidated profit before taxes for 2009 as well as the consolidated loss for 2008 include valuation adjustments in the Group's securities portfolios. If the crisis in the financial markets continues, further adjustments cannot be ruled out in subsequent financial years.

Summary regarding DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer")

The Issuer was incorporated on 1 September 2005 as a public company for an unlimited duration and with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 with registered number 91082. The authorised share capital of the Issuer is € 2, consisting of two shares of € 1 each, designated as ordinary shares and is owned by a charitable trust in Jersey. The Issuer as at the date of this Prospectus had no employees. The registered office of the Issuer is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, (Telephone: +44 1534 814 814).

The Issuer's business is (a) to issue the Notes under this Programme and (b) to invest the net proceeds from the sale of the Notes in the Preferred Securities and the net proceeds from the sale of additional Tranches of a Series of Notes in Additional Preferred Securities, if any, as permitted.

The Issuer has appointed Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688) as its auditors.

Summary regarding the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes")

Summary regarding the Terms and Conditions of the Notes

Issuer	DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited.
Issue Price of Notes	Notes will be issued at an issue price specified in the relevant Final Terms, which will be at least equal to their Specified Denomination.
Specified Denomination	The Specified Denomination of the relevant Series of Notes will be specified in the relevant Final Terms.
Status of Notes	The Notes are limited recourse obligations of the Issuer, at all times ranking *pari passu* and without any preference among themselves, related to the relevant Class of Preferred Securities in the manner described below under "Collateral Agency".
Pass-through	The Dividends and redemption payments under the relevant Class of Preferred Securities will be passed through to holders of Notes of the corresponding Series in the form of Interest Payments and redemption payments on the Notes of such Series.
Limited Recourse	The holders of Notes of a particular Series shall have the right to receive payments on such Notes solely from distributions on the corresponding Class of Preferred Securities. None of the Company, DZ BANK or any of their respective affiliates or any person other than the Issuer shall be liable for any of the obligations of the Issuer in respect of the Notes.
Collateral Agency	Unless otherwise specified in the relevant Drawdown Notice, the obligations of the Issuer under the Collateral Agency Agreement and each Series are secured in favour of the Collateral Agent by the Series Security over the relevant Class of Preferred Securities, pursuant to the Collateral Agency Agreement.
Enforcement of Series Security	The Series Security over a particular Class of Preferred Securities shall become enforceable if payment in respect of the corresponding Series of Notes is not made when due and payable. In any case the Series Security shall not become enforceable if payments are not made solely on account of any of the conditions specified therefor in the relevant Final Terms (as described below under "Summary of the Terms of the Preferred Securities – Conditions to Dividends" et seq.) not being fulfilled. In such case, the holders of the relevant Notes shall have no right to require the early redemption of such Notes and their remedy shall, *inter alia*, be the ability of the Collateral Agent to exercise the right of a holder of the Preferred Securities to appoint an Independent Enforcement Director of the Company as described below under "Summary of the Terms of the Preferred Securities – Voting Rights and Enforcement".
Form of Notes	Notes may be issued in bearer form only. The Issuer will issue the Notes in global form only. Unless specified otherwise in the relevant Final Terms, each Series of Notes will be represented on issue by one or more permanent Global Notes in compliance with the C Rules. If, as may be specified in the relevant Final Terms, a Series or Tranche is issued in compliance with the D Rules, such Series or Tranche will be represented by a temporary Global Note on issue which will be exchangeable for a permanent Global Note following the expiry of 40 days after the issue date of such Series or Tranche. The issuance of definitive Notes is not provided for.
Clearing Systems	Euroclear, CBL, CBF and, in relation to any Series, such other clearing system as may be agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealers.
Initial Delivery of Notes	On or before the Issue Date for each Series or Tranche, the relevant Global Note shall be deposited with a depositary for a Clearing System.
Specified Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro or any other currency as agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).
Maturity	The Notes are peptual and do not have any scheduled maturity date.

Interest Payments	Interest Payments on a Series of Notes are expected to be paid out of Dividends received by the Issuer from the Company with respect to the corresponding Class of Preferred Securities. To the extent that the Company does not declare a Dividend on such Class of Preferred Securities in respect of any Payment Period, the Issuer will have no right to receive a Dividend on such Class of Preferred Securities in respect of such Payment Period, and the Company will have no obligation to pay a Dividend on such Class of Preferred Securities in respect of such Payment Period, whether or not Dividends are declared and paid on such Class of Preferred Securities in respect of any future Payment Period. To such extent, no Interest Payment will be made on the relevant Series of Notes in respect of the corresponding Interest Period.
Fixed Rate Notes	Interest Payments on fixed rate Notes will be payable each year in arrear on each Interest Payment Date specified in the relevant Final Terms at the Rate of Interest specified in the relevant Final Terms.
Floating Rate Notes	Interest Payments on floating rate Notes will be payable each year in arrear on each Interest Payment Date specified in the relevant Final Terms at the Rate of Interest determined separately for each Series by reference to EURIBOR, LIBOR, LIBID or LIMEAN (or such other reference rate as may be specified in the relevant Final Terms) plus an applicable margin or as otherwise specified in the relevant Final Terms.
Inflation-related Notes	Interest Payments on Inflation-related Notes will be payable each year in arrear on each Interest Payment Date specified in the relevant Final Terms at a minimum interest rate as specified in the Final Terms plus a rate determined by reference to changes in the unrevised and harmonised consumer price index (without tobacco) for the Euro-Zone (HVPI) calculated on a monthly basis by the Statistical Office of the European Community ("**EUROSTAT**").
Currency-related Notes	Interest Payments on Currency-related Notes will be payable each year in arrear on each Interest Payment Date specified in the relevant Final Terms at the Rate of Interest determined by reference to the lesser of the currency exchange rate as specified in the Final Terms plus any applicable margin and the CMS rate as specified in the Final Terms plus any applicable margin or as otherwise specified in the relevant Final Terms.
Fixed to Floating or Floating to Fixed Notes	The relevant Final Terms may specify that Interest Payments on a Series of Notes will be calculated on a fixed to floating or floating to fixed rate basis, including, as the case may be, an inflation-related or a currency-related interest basis.
Other Notes	Conditions applicable to a Series of Notes with (moderate) step-up and any other type of Notes not described herein that the Issuer and the relevant Dealers may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.
One-time right to convert the interest basis	The relevant Final Terms may specify a one-time right of the Issuer to convert the interest basis.
Interest Periods and Rates of Interest	The term of the Interest Periods for the Notes and the applicable Rate of Interest or its method of calculation may differ or be constant for any Series. A Series of Notes may have a maximum Rate of Interest, a minimum Rate of Interest, or both. The applicable terms will be specified in the relevant Final Terms.
No Redemption at the Option of the holders of the Notes	The Notes are perpetual and do not have any scheduled maturity date, and will not be redeemable at any time at the option of the holders thereof.
Redemption upon Redemption of the Preferred Securities	Upon redemption of a Class of Preferred Securities (as described below under "Summary of the Terms of the Preferred Securities – Redemption" et seq.), the Issuer shall use the redemption payments received in connection therewith to redeem the corresponding Series of Notes.
Redemption upon Liquidation of the Company	In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company the Issuer will use the payments received in connection therewith (as described below under "Summary of the Terms of the Preferred Securities – Distributions at Liquidation") to redeem the Notes.
Redemption upon Liquidation of the Issuer	In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer not involving a redemption of the Preferred Securities in whole or not involving the liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Notes will be redeemed, in whole but not in part. Such redemption will be effected by transferring to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.
Restrictions	So long as any of the Notes remain outstanding, the Issuer shall not, without the consent of the Collateral Agent, incur any other indebtedness for borrowed monies or engage in any business

(other than issuing further Series or Tranches of Notes, acquiring and holding the Series Security and entering into related agreements and transactions), declare any dividends, have any subsidiaries or employees, purchase, own, lease or otherwise acquire any real property (including office premises or like facilities), consolidate or merge with any other person or convey or transfer its properties or assets substantially as an entity to any person (otherwise than as contemplated in the relevant Final Terms and the Collateral Agency Agreement) or issue any shares (other than the Issuer Ordinary Shares).

Events of Default, Cross Default

None.

Rating

The Programme is not rated but it is intended that certain Series of Notes may be rated by Moody's and/or Standard & Poor's and/or any other rating agency of international standing, as may be specified in the relevant Final Terms.

Payment of Additional Amounts

All payments by the Issuer on a Series of Notes will be made without deduction or withholding by the Issuer for or on account of Withholding Taxes, unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay, as additional Interest Payments, such Additional Amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Notes, after such deduction or withholding, will equal the amounts that would have been received if no such deduction or withholding had been required.

The applicable Final Terms shall specify certain events where in each such case no such Additional Amounts will be payable in respect of the relevant Series of Notes.

In any case the following events will be included:

(i) where any Withholding Taxes are payable by reason of a holder or beneficial owner of the Notes having some connection with any Relevant Jurisdiction other than by reason only of the mere holding of the Notes; and

(ii) where such deduction or withholding could have been avoided if the holder or beneficial owner of the Notes had made a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or had complied with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority (including the procedure of exchange of information and the tax certificate procedure as defined in the EU Savings Directive).

Furthermore the following events may be included:

(iii) where the Company is unable to pay such Additional Amounts because such payment would exceed, as specified in the relevant Final Terms, either

(A) the DZ BANK Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Distributable Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(B) the DZ BANK Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Annual Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(C) the Group Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Distributable Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(D) the Group Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Annual Profits the amount of

Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable and the DZ BANK Dividend Payment for such financial year).

Instead of paying Additional Amounts the Issuer may redeem the Notes of the relevant Series by transferring to the holders of such Notes *pro rata* Preferred Securities of the corresponding Class.

Pursuant to the Terms and Conditions, in the event of the imposition upon the Issuer of a requirement to withhold or account for tax or the imposition of a tax in respect of its income resulting in it being unable to make payment of the full amount due in respect of the Notes, the Issuer may also, provided that it has no adverse effect on any rating awarded to any outstanding Series of Notes, use all reasonable endeavours to procure the substitution as principal debtor under the Notes of another company incorporated in another jurisdiction or change its residence for taxation purposes to another jurisdiction, if such change is permitted by applicable law.

In addition, if the Issuer has the opportunity to avert its obligation to withhold or account for tax within a period of 90 days by taking any other adequate measure, the Issuer will be entitled to take such measure.

Further Issues

The Issuer may from time to time issue further Series or Tranches of Notes. 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 of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series; provided that the Issuer purchases further Preferred Securities of the corresponding Class. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Governing Law

German law.

Place of Jurisdiction and Process Agent

District Court *(Landgericht)* in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants *(Kaufleute)*, legal persons under public law *(juristische Personen des öffentlichen Rechts)*, special funds under public law *(öffentlich-rechtliche Sondervermögen)* and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany *(Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland)*.

For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

Method of Issue

The Notes will be issued on a syndicated or non-syndicated basis.

Listing

Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or as otherwise specified in the relevant Final Terms. As specified in the relevant Final Terms, a Series of Notes may be unlisted.

Selling Restrictions

U.S., European Economic Area, United Kingdom, Jersey, Japan, Hong Kong, Singapore and any other jurisdiction relevant to any Series.

The Issuer is a Category 1 issuer for the purposes of Regulation S under the Securities Act.

Notes will be issued in compliance with the C Rules unless the relevant Final Terms states that Notes are issued in compliance with the D Rules.

Summary regarding the Terms of the Preferred Securities

Company	DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, a direct subsidiary of DZ BANK incorporated in Jersey (Channel Islands) and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.
Form of Preferred Securities	Evidenced by a certificate registered in the name of the relevant holder thereof or its nominee.
Title	Legal title to the Preferred Securities will, upon issuance, be recorded in the name of the Issuer or its nominee.
Denominations	Preferred Securities will be issued in such Denominations as may be specified in the relevant Statement of Rights and disclosed in the Final Terms of the corresponding Series or Tranche of Notes. The Denomination will consist of the Liquidation Preference Amount and the Agio (if an Agio applies), as specified in the relevant Statement of Rights and disclosed in the Final Terms of the corresponding Series or Tranche of Notes.
Currencies	Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Preferred Securities may be issued in any currency determined by the Board of Directors and set out in the relevant Statement of Rights.
Maturity	The Preferred Securities have no maturity date and will not be redeemable at any time at the option of the holders thereof. A redemption may only occur as set forth below under "Redemption at the Option of the Company", "Conditions for Redemption" and "Special Redemption Events" at the option of the Company. The relevant Statement of Rights may disclose that DZ BANK will procure that the Preferred Securities are replaced with similar or more equity-like securities at the level of the DZ BANK Group prior to their redemption, which will also be disclosed in the Final Terms of the corresponding Series or Tranche of Notes.
Subordinated Support Undertaking	On each Issue Date, DZ BANK and the Company will enter into a Subordinated Support Undertaking for the benefit of the holders of the relevant Class of Preferred Securities. **Each Subordinated Support Undertaking will not constitute a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets to declare a Dividend or another distribution.** If the relevant Final Terms specify that no Agio applies (a "**Type A**" Subordinated Support Undertaking), DZ BANK will undertake under the relevant Subordinated Support Undertaking to ensure, among other things, that the Company will at all times be in a position to meet its obligations under such Class of Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligation to pay Dividends declared (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay (i) the Redemption Amount or (ii) in the event of a liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Preference Amount plus any accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any. DZ BANK's obligations under each Subordinated Support Undertaking of Type A will be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)) and will rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and with all debt obligations ranking *pari passu* with such preference shares and will rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK. If the relevant Final Terms specify that an Agio applies (a "**Type B**" Subordinated Support Undertaking), DZ BANK will undertake under the corresponding Subordinated Support Undertaking to ensure, among other things, that the Company will at all times be in a position to meet its obligations under such Class of Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligation to pay Dividends declared (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay (i) the Redemption Amount or (ii) in the event of a liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Amount.

DZ BANK's obligations under each Subordinated Support Undertaking of Type B will be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)) and will rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and with all debt obligations ranking *pari passu* with such preference shares and will rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK, provided that DZ BANK's obligation to ensure the Company's position to meet its obligations to pay the Equity Component of the Liquidation Amount of the relevant Class of Preferred Securities will rank *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common shares. Accordingly, DZ BANK will only be obliged to ensure that the Company is in a position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount, after any creditor of DZ BANK ranking senior to the holders of common shares of DZ BANK has been discharged.

Dividends

Dividends on each Class of Preferred Securities will be paid by the Company out of the net income of the Company which is derived from payments received by the Company under the relevant Debt Securities or Permitted Investments held by the Company from time to time or from payments received by the Company under the corresponding Subordinated Support Undertaking.

Declaration of Dividends

Dividends shall only be paid if they are duly declared by the Board of Directors.

The terms of a particular Class of Preferred Securities may provide for a Deemed Declaration of Dividends, as specified in the relevant Statement of Rights and disclosed in the Final Terms of the corresonding Series or Tranche of Notes.

Payment of Dividends

If Dividends are duly declared by the Board of Directors, Dividends will be paid, on a non-cumulative basis, in arrear on each specified Payment Date.

If the Board of Directors does not declare a Dividend on a Class of Preferred Securities in respect of a Payment Period, the holders of such Class of Preferred Securities will have no right to receive a Dividend on such Class of Preferred Securities in respect of such Payment Period, and the Company will have no obligation to pay a Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Period, whether or not Dividends are declared and paid on that Class of Preferred Securities in respect of any future Payment Period. Any payments received by the Company in relation to that undeclared Dividend under the corresponding series of Debt Securities or Permitted Investments held by the Company from time to time shall be paid to the holder of the relevant Parent Preferred Security provided that the Company has sufficient Company Operating Profits.

Conditions to Dividends

In any event, a declaration (or a Deemed Declaration, as the case may be) and payment of Dividends will not be permitted if

(i) the Regulatory Authority Test; or

(ii) the Company Operating Profits Test; or

(iii) the Company Solvency Test

is not met.

Further conditions that must be satisfied prior to a Dividend being able to be declared and paid will be set out in each Final Terms and may include:

(i) the DZ BANK Distributable Profits Test;

(ii) the DZ BANK Dividend Payment Test;

(iii) the DZ BANK Annual Profits Test;

(iv) the Group Distributable Profits Test;

(v) the Group Annual Profits Test;

(vi) the Group Tier I Capital Ratio Test;

(vii) the Group Total Capital Ratio Test;

or a combination of any of the above-mentioned tests.

The Company will have no obligation to make up, at any time, any Dividends not paid in full by the Company as a result of the non-declaration of a Dividend by the Board of Directors due to the failure to satisfy the conditions specified therefor in the relevant Final Terms.

Optional Declaration and Payment of Dividends

Other than in case of a Deemed Declaration the Company may, at its discretion, elect not to declare and pay for any reason (other than the failure to satisfy the conditions specified therefor in the relevant Final Terms) any Dividend otherwise scheduled to be paid on a Payment Date by giving notice of such election to the holders of the relevant Class of Preferred Securities.

The Company will have no obligation to make up, at any time, any Dividends not paid in full by the Company as a result of its election not to declare and pay any Dividend.

Fixed Rate Preferred Securities

Dividends on fixed rate Preferred Securities will be payable each year in arrear on each Payment Date specified in the relevant Statement of Rights at the Stated Rate specified in the relevant Statement of Rights.

Floating Rate Preferred Securities

Dividends on floating rate Preferred Securities will be payable each year in arrear on each Payment Date specified in the relevant Statement of Rights at the Stated Rate determined separately for each Class by reference to EURIBOR, LIBOR, LIBID or LIMEAN (or such other reference rate as may be specified in the relevant Statement of Rights) plus an applicable margin or as otherwise specified in the relevant Statement of Rights.

Inflation-related Preferred Securities

Dividends on Inflation-related Preferred Securities will be payable each year in arrear on each Payment Date specified in the relevant Statement of Rights at a minimum interest rate as specified in the Statement of Rights plus a rate determined by reference to changes in the unrevised and harmonised consumer price index (without tobacco) for the Euro-Zone (HVPI) calculated on a monthly basis by the Statistical Office of the European Community ("**EUROSTAT**").

Currency-related Preferred Securities

Dividends on Currency-related Preferred Securities will be payable each year in arrear on each Payment Date specified in the relevant Statement of Rights at the Stated Rate determined by reference to the lesser of the currency exchange rate as specified in the Statement of Rights plus any applicable margin and the CMS rate as specified in the Statement of Rights plus any applicable margin or as otherwise specified in the relevant Statement of Rights.

Fixed to Floating or Floating to Fixed Preferred Securities

The relevant Statement of Rights may specify that Dividends on a Class of Preferred Securities will be calculated on a fixed to floating or floating to fixed rate basis, including, as the case may be, on an inflation-related or currency-related Dividend accrual basis.

Other Preferred Securities

Terms applicable to Preferred Securities with (moderate) step-up and any other type of Preferred Security not described herein that the Issuer and the relevant Dealers may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Statement of Rights.

One-time right to convert the Dividend accrual basis

The relevant Statement of Rights may specify a one-time right of the Company to convert the Dividend accrual basis.

Payment Periods and Stated Rates

The term of the Payment Periods for the Preferred Securities and the applicable Stated Rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Class. A Class of Preferred Securities may have a maximum Stated Rate, a minimum Stated Rate, or both. The applicable terms will be specified in the relevant Statement of Rights.

Payments of Additional Amounts

All payments by the Company on a Class of Preferred Securities will be made without deduction or withholding by the Company for or on account of Withholding Taxes, unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Company shall pay, as additional Dividends, such Additional Amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Preferred Securities, after such deduction or withholding, will equal the amounts that would have been received if no such deduction or withholding had been required.

The relevant Statement of Rights shall specify certain events where in each such case no such Additional Amounts will be payable in respect of the Preferred Securities.

In any case the following events will be included:

(i) where any Withholding Taxes are payable by reason of a holder or beneficial owner of the Preferred Securities having some connection with any Relevant Jurisdiction other than by reason only of the mere holding of the Preferred Securities; and

(ii) where such deduction or withholding could have been avoided if the holder or beneficial owner of the Preferred Securities had made a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or had complied with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority.

Furthermore the following events may be included:

(iii) where and to the extent that the Company is unable to pay such Additional Amounts because such payment would exceed, as specified in the relevant Statement of Rights, either

(A) the DZ BANK Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Distributable Profits the following amounts: Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(B) the DZ BANK Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Annual Profits the following amounts: Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(C) the Group Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Distributable Profits the following amounts: Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable); or

(D) the Group Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Annual Profits the following amounts: Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable and the DZ BANK Dividend Payment for such financial year).

Redemption at the Option of the Company

The terms of a particular Class of Preferred Securities may provide that the relevant Preferred Securities are redeemable at the option of the Company, subject to applicable legislation and to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations for such redemption, in whole but not in part, on the Initial Redemption Date or any Payment Date (or if Dividends are then payable at a fixed rate, any date) thereafter at the Redemption Amount.

Conditions for Redemption

Conditions for a redemption will be set out in the relevant Statement of Rights and will be disclosed in the Final Terms of the corresponding Series or Tranche of Notes.

In any case the following conditions will be included:

(i) the Company giving at least 31 (or such other number of days specified in the applicable Final Terms) days' prior notice (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) to the holders of the relevant Class of Preferred Securities of its intention to redeem that Class of Preferred Securities on the Redemption Date; and

(ii) the following conditions being met on the relevant Redemption Date: (x) the Company having sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test being met.

Furthermore, the following conditions may be included:

(iii) one or more of the conditions for a declaration and payment of Dividends in addition to the Regulatory Authority Test (as specified under "Conditions to Dividends" above) being met;

(iv) the cumulative Defined Retained Earnings for (x) the financial year during which the Issue Date occurs and (y) each of the financial years thereafter up to (and including) the most recent financial year for which there are audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*)

consolidated financial statements of DZ BANK available, being equal to or exceeding (by the multiple specified in the applicable Final Terms) the aggregate Agio (if any) or LPA or any other amount specified in the relevant Statement of Rights of all outstanding Preferred Securities of that Class being redeemed;

or a combination of any of the above-mentioned conditions, as may be specified in the relevant Statement of Rights.

The redemption of a Class of Preferred Securities will lead to a redemption of the corresponding Series of Notes.

Special Redemption Events

The Company will, subject to it having obtained all necessary regulatory authorisations, have a right to redeem a Class of Preferred Securities at any time (except where Dividends are then payable at a floating rate, in which case only on a Payment Date), including prior to their Initial Redemption Date, in whole but not in part, at the Redemption Amount upon the occurrence of a Special Redemption Event.

The conditions for a Special Redemption Event will be set out in the relevant Statement of Rights and will be disclosed in the Final Terms of the corresponding Series of Notes.

In any case the following conditions will be included:

(i) the Company giving at least 31 (or such other number of days specified in the applicable Final Terms) days' prior notice (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) to the holders of the relevant Class of Preferred Securities of its intention to redeem that Class of Preferred Securities on the Redemption Date; and

(ii) the following conditions being met on the relevant Redemption Date: (x) the Company having sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test being met.

The redemption of a Class of Preferred Securities pursuant to a Special Redemption Event will lead to a redemption of the corresponding Series of Notes.

Events of Default, Cross Default

None.

Distributions at Liquidation of the Company

In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company without a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the holder of each Preferred Security shall, subject to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations, be entitled to receive, after payment or reasonable provision for payment of the Company's liabilities (if any) to creditors other than holders of the Preferred Securities and Parent Preferred Securities, the Redemption Amount as its liquidation distribution.

In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, each holder of a Parent Preferred Security in relation to the relevant Class of Preferred Securities will receive the corresponding Debt Securities or Permitted Investments (including accrued and unpaid interest thereon) as its liquidation distribution, after payment or reasonable provision for payment of the Company's liabilities (if any) to creditors other than holders of Preferred Securities or Parent Preferred Securities. Following such distribution to the holder of the Parent Preferred Security, each holder of the Preferred Securities will, subject to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations, be entitled to receive as its liquidation distribution:

(i) if an Agio applies, the Liquidation Amount; or

(ii) if no Agio applies, the Liquidation Preference Amount plus any accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any.

Under the terms of the Articles of Association the Company may be liquidated, dissolved or wound-up only in limited events specified in the Articles of Association (e.g., relating to a bankruptcy or insolvency of the Company). Notwithstanding the foregoing, the Company will not be dissolved pursuant to the terms of the Articles of Association until all obligations under each Subordinated Support Undertaking have been paid in full pursuant to its terms and to the fullest extent permitted by law.

Ranking

In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Preferred Securities of a Class will rank *pari passu* amongst themselves, junior to the corresponding Parent Preferred Security, and the Preferred Securities will rank senior to the Ordinary Shares; provided however that payments made by DZ BANK pursuant to each Subordinated Support Undertaking will be payable by the Company solely to the holders of the Preferred Securities of the relevant Class.

Voting Rights and Enforcement

The Preferred Securities will have no voting rights except as indicated below. In the event the holders of a Class of Preferred Securities are entitled to vote as indicated below, each holder of a Preferred Security of such Class shall be entitled to one vote on matters on which holders of that Class of Preferred Securities are entitled to vote.

In the event that:

(i) the Company fails to pay Dividends declared (including a Deemed Declaration, as the case may be) or Additional Amounts thereon, if any, on the relevant Class of Preferred Securities, despite the fact that all requirements for payments of Dividends have been met; or

(ii) a holder of Preferred Securities notifies the Company that DZ BANK has failed to perform any obligation under the relevant Subordinated Support Undertaking and such failure continues for 60 days after such notice is given,

then the majority of the holders of all Preferred Securities of one Class outstanding will have the right to appoint an Independent Enforcement Director.

The Independent Enforcement Director will have the sole authority, right and power to enforce and settle any claim of the Company under the relevant Subordinated Support Undertaking. However, the Independent Enforcement Director will have no right, power or authority to participate in the management of the business and affairs of the Company by the Board of Directors except for:

(a) actions related to the enforcement of the relevant Subordinated Support Undertaking on behalf of the holders of the Preferred Securities; and

(b) the distribution of amounts paid pursuant to the relevant Subordinated Support Undertaking to the holders of the Preferred Securities.

Listing

None.

Governing Law and Place of Jurisdiction

The terms of the Ordinary Shares, the Parent Preferred Securities and the Preferred Securities will be governed by the laws of Jersey and are subject to the jurisdiction of the Jersey courts. Each Subordinated Support Undertaking will be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

Summary regarding the Terms and Conditions of the Initial Debt Securities

Issuer	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.
Aggregate principal amount	The aggregate principal amount of a series of Initial Debt Securities will be equal to the sum of the aggregate Denomination of the corresponding Class of Preferred Securities.
Form	Bearer. Definitive Initial Debt Securities will not be issued.
Status	The Repayment Claim in relation to each series of Initial Debt Securities will be subordinated in the event of insolvency or liquidation of DZ BANK to the claims of all other creditors which are not also subordinated and will, in any such event, only be satisfied after all claims against DZ BANK which are not subordinated have been satisfied. Any right to set-off any Repayment Claim against claims of DZ BANK will be excluded. No collateral is or will be given for any Repayment Claim; collateral that may have been or may in the future be given in connection with other indebtedness shall not secure a Repayment Claim. The subordination described above cannot be subsequently restricted, and neither the minimum term nor the notice period of each series of Initial Debt Securities can subsequently be shortened. Pursuant to § 10 (5a) of the German Banking Act, the amount of any repurchase of a series of Initial Debt Securities prior to the relevant Initial Debt Redemption Date or other redemption must be refunded to DZ BANK, notwithstanding any agreement to the contrary, unless a statutory exemption (replacement of the principal amount of the relevant series of Initial Debt Securities by contribution of other, at least equivalent own funds (*haftendes Eigenkapital*)) or prior approval of BaFin to the early redemption applies.
Maturity	Each series of Initial Debt Securities relating to a Class of Preferred Securities will consist of an issue of subordinated bearer notes issued by DZ BANK which will mature on the relevant Maturity Date as disclosed in the relevant Final Terms.
Interest	Interest will be payable on the outstanding principal amount of a series of Initial Debt Securities by DZ BANK each year in arrear on each Payment Date of the corresponding Class of Preferred Securities, in the currency that Dividends on such Class of Preferred Securities are payable in and at a rate per annum equal to the Stated Rate of such Class of Preferred Securities, all as disclosed in the relevant Final Terms.
Redemption	The right of DZ BANK to redeem the relevant series of Initial Debt Securities corresponding to a Class of Preferred Securities will be subject to such conditions as disclosed in the relevant Final Terms.
Governing Law	The Initial Debt Securities will be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
Place of 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 Initial Debt Securities. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

Summary regarding DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company")

The Company was incorporated on 1 September 2005 as a private company for an unlimited duration and with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 with registered number 91083. The Company is a direct subsidiary of DZ BANK. The Company as at the date of this Prospectus had no employees. The registered office of the Company is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, (Telephone: +44 1534 814 814).

The business purposes of the Company are (a) to issue the Parent Preferred Securities, the Preferred Securities, the Additional Preferred Securities as permitted under the Articles of Association, and the Ordinary Shares; (b) (i) to invest the net proceeds of the Preferred Securities in the Initial Debt Securities and the net proceeds of Additional Preferred Securities, if any as permitted, in the Additional Debt Securities, (ii) upon any redemption of a series of Initial Debt Securities prior to the Maturity Date, which does not involve a redemption of the Preferred Securities, to reinvest the proceeds in a series of Substitute Debt Securities, so long as any such reinvestment does not result in a Special Redemption Event, and (iii) after the Maturity Date, if the Preferred Securities have not been redeemed until the Maturity Date, to invest in Permitted Investments; (c) in the event of any default on any Debt Securities, to enforce its rights for payment of any overdue amounts; (d) to enter into and, in certain circumstances, to enforce the Subordinated Support Undertaking for the sole benefit of the holders of the Preferred Securities; and (e) to engage in such other activities which are necessary or incidental thereto.

The Company has appointed Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688) as its auditors.

Summary regarding DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")

History and Development

Legal and Commercial Name

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

Place of Registration

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Registration Number

HRB 45651, commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main.

Date of Incorporation

18 September 2001.

Domicile, Address, Telephone Number

Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 69 7447-01).

Legal Form, Legislation, Protection Scheme

DZ BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law and is comprehensively supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

DZ BANK is a member of the Protection Scheme of the National Association of German Cooperative Banks (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) (the **"Protection Scheme"**). The Protection Scheme is of vital importance for the participating institutions as it is a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions of the guarantee fund (Institutional Protection Scheme / *Institutsschutz*) and to prevent any negative impact on confidence in the participating institutions. Within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*) all securitised liabilities issued in form of unsubordinated notes by the participating institutions and held by non-banks are protected without any limitation. Neither the participating institutions nor the holders of such unsubordinated notes do have any legal claim to assistance from the Protection Scheme or to the assets of the Protection Scheme.

All securitised liabilities issued in form of subordinated notes by DZ BANK are not protected within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*).

Business Overview

Principal Activities

In its capacity as the central credit institution the Bank shall, pursuant to its Articles of Incorporation, further the aims of the entire cooperative system. An essential element of this statutory task of the corporation is the furtherance of the aims of the primary level and the central banks of the cooperative system. DZ BANK shall participate in the furtherance of the cooperative housing sector. Furthering the economic aims of its shareholders is the basic policy from which all obligations of DZ BANK are derived. The shareholders have a corresponding obligation to support DZ BANK in the fulfilment of this duty. Mergers between cooperative credit institutions of the primary level and DZ BANK are not permitted.

DZ BANK may engage in all types of banking transactions that constitute the business of banking and in transactions complementary thereto, including the acquisition of equity investments. DZ BANK may also attain its objectives indirectly.

In its capacity as the central credit institution DZ BANK shall conduct liquidity operations for the associated primary cooperatives and other institutions of the cooperative system.

In 2001, DZ BANK emerged as a new lead institution of the Cooperative Financial Services Network Group (*FinanzVerbund*) and as central bank for at present approximately 1,000 cooperative banks.

The merger talks between DZ BANK and WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, were broken off at the beginning of April 2009 in particular as a result of the ongoing difficult situation in the international financial markets, which had created a considerable amount of uncertainty.

Business Sectors:

- Payment Systems;
- SME Corporate Clients and Large Corporate Customer Business;
- Money Markets and Capital Markets Business;
- International Business;
- Group Business Sectors.

Principal Markets

DZ BANK is primarily active in Germany as an Allfinanz-Group. Within the Cooperative Financial Services Network (*FinanzVerbund*) DZ BANK assumes the role of a central bank. With its products and services DZ BANK primarily supports the local cooperative banks in Germany in serving their customers. Therefore, DZ BANK has generally no direct customer contact in the retail banking sector. DZ BANK is also a corporate bank with a European focus and acts as a holding company to coordinate the activities of the specialised institutions in the DZ BANK Group.

Currently DZ BANK has four branches in Germany (in Berlin, Hanover, Munich and Stuttgart) and five foreign branches (in London, Milan, New York, Hong Kong and Singapore). The four German branches oversee two sub-offices (in Hamburg and Nuremberg).

Organisational Structure

Description of the Group

In addition to DZ BANK as parent, the consolidated financial statements as at 31 December 2009 include a further 29 (2008: 28) subsidiaries and 4 (2008: 4) subgroups with a total of 975 (2008: 1,016) subsidiaries.

Trend Information

Statement of "No Material Adverse Change"

There is no material adverse change in the outlook of the DZ BANK since 31 December 2009 (date of the last available and audited non-consolidated and consolidated annual financial statements).

There has been no significant change in the financial position of the DZ BANK Group since 31 December 2009 (the date of the last available audited consolidated annual financial statements).

Management and Supervisory Bodies

Management and Supervisory Bodies

DZ BANK's governing bodies are the Board of Managing Directors, the Supervisory Board and the General Meeting.

Board of Managing Directors

The Board of Managing Directors currently consists of seven members.

Chief Executive Officer of the Board of Managing Directors is Wolfgang Kirsch.

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of 20 members, nine of whom shall be elected by the shareholders and ten of whom shall be elected by the employees. The Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. is entitled to appoint a member of its executive committee as a member of the Supervisory Board of the Bank.

Helmut Gottschalk, Spokesman of the Board of Managing Directors, Volksbank Herrenberg-Rottenburg eG, is Chairman of the Supervisory Board.

Address of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

General Meeting

The General Meeting of the Bank shall be held at the official location of the Bank, or – upon resolution of the Supervisory Board – at other locations in the Federal Republic of Germany where DZ BANK maintains branches or offices or at the official location of one of DZ BANK's affiliated national enterprises.

The General Meeting (Annual General Meeting) shall be held in the first six months of each financial year. All shareholders who are registered in the Share Register and who have given timely notice of their intention to attend the General Meeting shall be entitled to attend.

Conflict of Interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to DZ BANK of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board and their private interests or other duties.

Major Shareholders

Currently 95.82 per cent. of the subscribed capital of EUR 3,160,097,987.80 is held by corporate entities of the cooperative sector. Others hold 4.18 per cent. of DZ BANK's subscribed capital.

The group of shareholders is composed as follows:

- Local cooperative banks (directly and indirectly) **88.87 %**

  of which indirectly through holding companies[1]:

  DZ Beteiligungs- AG & Co. KG Baden-Württemberg, Karlsruhe *30.99 %*
  DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg[2] *18.47 %*
  Norddeutsche Genossenschaftliche Beteiligungs AG, Hannover *17.02 %*
  Beteiligungsgesellschaft DZ mbH, München *15.73 %*

  WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf
  (directly about 0.2% and indirectly about 6.48%) 6.68 %

- Other cooperative societies **6.95 %**
- Others **4.18 %**

[1] Summary is not conclusive; only shareholdings above 10 per cent. are mentioned.
[2] Including the shareholding of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf; see separate position above.

Financial Information concerning DZ BANK's Assets, Financial and Earnings Position

Historical Financial Information

Overview

The following financial data have been extracted from the audited non-consolidated financial statements of DZ BANK AG and the management report on DZ BANK AG as of December 31, 2009 prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch / HGB*) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (*RechKredV*).

DZ BANK AG (in EUR millions)					
Assets (HGB)	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008	Equity and Liabilities (HGB)	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
Loans and advances to banks	100,667	107,333	Deposits from banks	110,808	141,231
thereof: member banks	44,144	45,008	thereof: member banks	49,170	61,885
Loans and advances to customers	28,097	33,805	Amounts owed to other depositors	31,902	43,266
Securities[1]	74,681	96,310	Debt certificates, including bonds	56,996	51,251
Other assets	20,651	21,757	Other liabilities	16,194	16,183
			Equity[2]	8,196	7,274
Total assets	**224,096**	**259,205**	**Total equity and liabilities**	**224,096**	**259,205**

[1] Bonds and other fixed-income securities plus shares and other non fixed-income securities.
[2] Equity as reported in the balance sheet, excluding Distributable Profit, including Fund for general banking risks

The following financial data have been extracted from the audited consolidated financial statements of DZ BANK Group as of December 31, 2009 prepared pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and Council of July 19, 2002 on the basis of the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS) and the additional requirements of German

Commercial Law pursuant to Sec. 315a par. 1 of the German Commercial Code (*HGB*) and from the DZ BANK Group Management Report for the financial year 2009, prepared pursuant to the German Commercial Code (*HGB*).

DZ BANK Group (in EUR millions)	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008		31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
Assets (IFRS)			Equity and Liabilities (IFRS)		
Loans and advances to banks	61,100	70,036	Deposits from banks	55,556	59,643[1]
Loans and advances to customers	112,796	117,021	Amounts owed to other depositors	77,146	77,807[1]
Financial assets held for trading	91,190	114,443	Debt certificates, including bonds	65,532	65,525
Investments	61,429	66,322	Financial liabilities held for trading	113,468	152,729
Investments held by insurance companies	53,426	49,040	Insurance liabilities	52,351	48,205
Property, plant and equipment and investment property	1,797	1,974	Subordinated capital	4,514	5,308
Other assets	6,787	8,291[1]	Other liabilities	9,725	9,492
			Equity	10,233	8,418[1]
Total assets	**388,525**	**427,127**	**Total equity and liabilities**	**388,525**	**427,127**

[1] amount restated

The following table sets out the non-consolidated capitalisation of DZ BANK as of December 31, 2009 and 2008 as extracted from the audited non-consolidated financial statements of DZ BANK AG as of December 31, 2009 prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch / HGB*) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (*RechKredV*).

Capitalisation of DZ BANK AG (in EUR millions)

	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
1. Deposits from banks	**110,808**	**141,231**
a) Repayable on demand	25,122	23,480
b) With agreed maturity or notice period	85,686	117,751
2. Amounts owed to other depositors	**31,902**	**43,266**
3. Debt certificates, including bonds	**56,996**	**51,251**
a) Bonds issued	52,524	50,014
b) Other debt certificates	4,472	1,237
4. Trust liabilities	**1,409**	**1,457**
5. Other liabilities	**6,852**	**7,174**
6. Deferred income and accrued expenses	**633**	**572**
7. Provisions	**1,393**	**1,592**
8. Subordinated liabilities	**4,771**	**3,875**
9. Profit-sharing rights	**1,013**	**1,452**
10. Fund for general banking risks	**2,000**	**1,660**
11. Equity	**6,319**	**5,675**
a) Subscribed capital	3,160	3,028
b) Capital reserves	1,377	1,109
c) Revenue reserves	1,659	1,477
d) Distributable profit	123	61
Total equity and liabilities	**224,096**	**259,205**
1. Contingent liabilities	**5,422**	**6,044**
2. Other obligations	**21,201**	**18,841**

Statutory Auditor

The auditor of DZ BANK for the financial years 2009 and 2008 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (former Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft).

The auditor is a member of the Institute of Public Auditors in Germany, Registered Association (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*) and the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Auditing of Historical Annual Financial Information

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (former Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft) has audited the non-consolidated financial statements together with the respective management reports and the consolidated financial statements together with the respective group management reports for the financial years ended 31 December 2009 and 2008 and has issued in each case an unqualified audit opinion.

Legal and Arbitration Proceedings

Aside from the facts outlined below, there are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the DZ BANK is aware) during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on DZ BANK's and/or DZ BANK Group's financial position or profitability.

Nonetheless, DZ BANK and companies belonging to DZ BANK Group can be involved in governmental, legal or arbitration proceedings within the framework of their business activities. Pursuant to applicable accounting rules, DZ BANK Group makes provisions for potential losses from contingent liabilities relating to such proceedings, insofar as the potential loss is probable and can be estimated. The final liability may deviate from provisions made on the basis of predictions of the probable outcome of such proceedings. In relation to the facts outlined below, the potential losses in this connection may either be in line with provisions made or may not be substantial, or cannot be estimated at present.

On 27 May 2008, the Consumer Association of North Rhine Westphalia (*Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen*) admonished BSH, a fully-consolidated subsidiary of DZ BANK, for its imposition of acquisition fees. These acquisition fees are an integral part of home loans and savings contracts. They become payable once home loans and savings contracts have been concluded. The legality of these charges has not been challenged in the past and is based on home savings charges approved by the German Financial Supervisory Authority (*BaFin*). BSH does not share the legal view of the Consumer Association of North Rhine-Westphalia (*Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen*) that the acquisition fees violate the statutory requirements relating to general terms and conditions of business. BSH's legal opinion is corroborated by the rulings issued by Heilbronn regional court on 12 March 2009 (case number 6 O 341/08) and by the Higher Regional Court (*OLG*) Stuttgart dated 3 December.2009 (Az: 2 U 30/09, without legal force), which dismissed the action brought by the consumer protection organization for North Rhine-Westphalia. If the contrary legal opinion were to prevail and BSH had to adjust its home savings charges accordingly, this might affect BSH's profitability and, consequently, the profitability of the DZ BANK Group.

In connection with various closed property funds arranged by DG ANLAGE Gesellschaft mbH, actions for damages are pending some of which have been materially upheld by the relevant court. Further actions for damages may be initiated against DZ BANK, especially if the Federal Court of Justice were to uphold the legal opinion underlying the individual court rulings. This could possibly have repercussions on the result of DZ BANK and thus on that of the DZ BANK Group.

Significant Change in the DZ BANK's Financial Position

There has been no significant change in the financial position of the DZ BANK Group since 31 December 2009 (the date of the last available audited consolidated annual financial statements).

Material Contracts

With respect to the consolidated bank – DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, – in proportion to its shareholding and for DZ BANK Ireland plc, Dublin as a whole as well as for the non-consolidated DZ PRIVATBANK Singapore Ltd., Singapore, DZ BANK will ensure the ability of these companies to fulfil their contractual obligations, excluding political risk. Subordinated support undertakings (*nachrangige Patronatserklärungen*) also exist in respect of DZ BANK Capital Funding LLC I, DZ BANK Capital Funding LLC II and DZ BANK Capital Funding LLC III, each domiciled in Wilmington, State of Delaware, USA. Further, there exist 8 subordinated support undertakings (*nachrangige Patronatserklärungen*) from DZ BANK in respect of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, St. Helier, Jersey, Channel Islands, each relating to different classes of preferred securities.

DZ BANK has given transfer guarantee declarations to domestic companies and public institutions in respect of certain deposits at its branches in Great Britain and the USA for the event that branches are prevented by national decision from discharging their repayment obligations.

Summary regarding Selling Restrictions

The offer and sale of Notes and the circulation of offering documents in the European Economic Area, in Ireland, in the United States of America, in the United Kingdom, in Jersey, in Japan, in Singapore and in Hong Kong is subject to certain restrictions. Furthermore, the offer and sale of Notes might be subject to further restrictions under the applicable legal provisions at any one time in respect of securities.

German translation of the Summary

Zusammenfassung

*Die nachfolgenden Ausführungen stellen eine Zusammenfassung ("**Zusammenfassung**") der wesentlichen Merkmale und Risiken, die auf die Emittentin und die unter dem Programm zu begebenden Notes zutreffen, dar. Diese Zusammenfassung soll als Einleitung zu diesem Prospekt, verstanden und gelesen werden. Jede Entscheidung eines Anlegers zu einer Investition in die betreffende Tranche von Notes sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospektes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der entsprechenden Endgültigen Bedingungen stützen. Für diesen Fall, dass ein als Kläger auftretender Anleger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt und der in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben geltend macht, kann dieser Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung dieses Prospektes, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der entsprechenden Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin und die DZ BANK als Muttergesellschaft der DZ BANK Gruppe, die Endbegünstigte des Programms, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorlegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig und widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospektes gelesen wird.*

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

Zusammenfassung in Bezug auf die Risikofaktoren

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (die "Emittentin")

Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*). Die Emittentin hat kein weiteres Vermögen als ihr bereits begebenes und einbezahltes Stammkapital und jede Klasse von Vorzugsanteilen, auf welche die Notes bezogen sind, und wird auch in Zukunft kein weiteres Vermögen haben.

Daher wird die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus jeder Serie von Notes von der Zahlung von Ausschüttungen und Rückzahlungs- bzw. Liquidationsbeträgen abhängig sein, wenn und soweit diese in Bezug auf die entsprechende Klasse von Vorzugsanteilen fällig werden. In Bezug auf jede Klasse von Vorzugsanteilen, werden die DZ BANK und die Gesellschaft eine Nachrangige Patronatserklärung abschließen. Die Inhaber dieser Vorzugsanteile und folglich die Inhaber von Notes der entsprechenden Serie sind daher den Risiken ausgesetzt, die mit der Finanzlage der DZ BANK oder der DZ BANK und der DZ BANK Gruppe, und mit der Gesellschaft zusammenhängen und jeweils nachfolgend beschrieben sind.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff (die "Notes")

Notes als nicht geeignetes Investment

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

Allgemeine Risiken

Ein Inhaber von Notes ist den Risiken ausgesetzt, die allgemein mit Wertpapieren zusammenhängen:

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

Marktpreisrisiko: Ein Inhaber von Notes ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Notes ausgesetzt, welches sich durch den Verkauf der Notes realisiert.

Währungsrisiko: Ein Inhaber von Notes, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche den Ertrag dieser Notes beeinflussen können.

Festverzinsliche Notes: Ein Inhaber von festverzinslichen Notes ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Notes infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Notes: Ein Inhaber von variabel verzinslichen Notes ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Notes im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Notes können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Notes als gegenläufig variabel verzinsliche Notes begeben werden. Der Kurs solcher gegenläufig variabel verzinslicher Notes neigt zu größerer Volatilität als der Kurs von herkömmlichen variabel verzinslichen Notes.

Fest- bis variabelverzinsliche Notes und variabel- bis festverzinsliche Notes: Fest- bis variabelverzinsliche Notes werden mit einem Zinssatz verzinst, der zu einem vorbestimmten Zeitpunkt oder nach einmaliger Wahl der Emittentin von einem festen in einen variablen Zinssatz gewandelt wird, und variabel- bis festverzinsliche Notes werden mit einem Zinssatz verzinst, der zu einem vorbestimmten Zeitpunkt oder nach einmaliger Wahl der Emittentin von einem variablen in einen festen Zinssatz gewandelt wird. Wandelt ein fester in einen variablen Zinssatz, kann der Spread der fest- bis variabelverzinslichen Notes niedriger sein als der vorherrschende Spread vergleichbarer variabelverzinslicher Schuldverschreibungen mit dem selben Referenzzinssatz. Und wenn ein variabler in einen festen Zinssatz wandelt, kann der feste Zinssatz niedriger sein als der dann vorherrschende Zinssatz der Notes.

Währungsbezogene Notes und inflationsbezogene Notes: Ein Inhaber von währungsbezogenen Notes oder inflationsbezogenen Notes ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und einer gewissen Unsicherheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite solcher Notes im Voraus zu bestimmen. Je volatiler die betreffenden Währungskurse sind bzw. der Inflationsindex ist, desto größer ist die Unsicherheit in Bezug auf die Höhe des Zinsertrages.

Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen: Der Ertrag von Notes mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger sein als der Ertrag vergleichbarer Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen.

Verbindlichkeiten mit beschränktem Rückgriff

Die Notes stellen Verbindlichkeiten mit beschränktem Rückgriff der Emittentin dar. Die Inhaber von Notes haben lediglich Anspruch auf Zahlungen aus solchen Zahlungen, die die Emittentin auf die der jeweiligen Serie von Notes entsprechende Klasse von Vorzugsanteilen erhält. Reichen die von der Emittentin auf diese Klasse von Vorzugsanteilen tatsächlich erhaltenen Zahlungen und/oder die Nettoerlöse aus einer etwaigen Durchsetzung der Seriensicherheit durch den Sicherheitentreuhänder gemäß den maßgeblichen Bedingungen nicht zur Leistung aller Zahlungen aus, die andernfalls in Bezug auf eine bestimmte Serie von Notes fällig wären, so sind die Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf diese Serie auf diese erhaltenen Zahlungen beschränkt.

Zinszahlungen abhängig von der Festsetzung und Zahlung von Ausschüttungen

Zinszahlungen auf eine Serie von Notes erfolgen in Bezug auf eine Zinsperiode nur, wenn die Emittentin Ausschüttungen auf die entsprechende Klasse von Vorzugsanteilen für den der Zinsperiode entsprechenden Zahlungszeitraum erhalten hat. Außer wenn das maßgebliche Statement of Rights eine Angenommene Festsetzung vorsieht, hängt die Zahlung von Ausschüttungen auf eine Klasse von Vorzugsanteilen davon ab, dass diese Ausschüttungen vom Board of Directors der Gesellschaft festgesetzt werden.

Eine solche Festsetzung durch das Board of Directors

(i) steht in dessen Ermessen; und

(ii) ist abhängig von der Erfüllung bestimmter im jeweiligen Statement of Rights aufgeführter und nachfolgend dargestellter Tests.

Nicht-kumulative Ausschüttungen

Ausschüttungen sind nicht-kumulativ. Ausschüttungen in Bezug auf nachfolgende Zahlungszeiträume werden nicht erhöht werden, um irgendwelche Zahlungsausfälle bei Ausschüttungen in Bezug auf frühere Zahlungszeiträume auszugleichen.

Festsetzung von Ausschüttungen abhängig von der Erfüllung von Tests

Damit das Board of Directors eine Ausschüttung auf eine Klasse von Vorzugsanteilen festsetzen kann, müssen bestimmte Tests erfüllt sein. Diese Tests hängen unter anderem von der Finanzlage der DZ BANK oder der DZ BANK und der DZ BANK Gruppe ab. Die Risiken im Zusammenhang mit der Finanzlage der DZ BANK und der DZ BANK Gruppe werden nachfolgend beschrieben.

Die Kombination dieser Tests kann je nach Klasse von Vorzugsanteilen in Bezug auf eine bestimmte Serie von Notes unterschiedlich sein.

Weder die DZ BANK noch eine Banktochter oder irgendeine andere Person oder irgendein anderes Unternehmen ist für die Erfüllung von Tests verantwortlich. Und weder die DZ BANK noch eine Banktochter oder irgendeine andere Person oder irgendein anderes Unternehmen hat eine Garantie oder eine ähnliche Zusicherung abgegeben, dass Tests erfüllt werden, oder wird dies künftig tun.

Keine Zahlung von Ausschüttungen aufgrund aufsichtsrechtlicher Beschränkungen

Falls an einem Zahlungstag eine Anordnung der BaFin oder einer anderen maßgeblichen Aufsichtsinstitution gemäß dem KWG oder einer anderen anwendbaren aufsichtsrechtlichen Bestimmung vorliegt, die der DZ BANK untersagt, Ausschüttungen vorzunehmen (einschließlich

von Ausschüttungen an die Inhaber Gleichrangiger Wertpapiere), werden unabhängig von der Erfüllung von Tests in Bezug auf die Finanzlage der DZ BANK, der DZ BANK Gruppe oder der Gesellschaft oder dem Vorliegen der Voraussetzungen für eine Angenommene Festsetzung keine Ausschüttungen auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen vorgenommen, und die Inhaber von Notes der entsprechenden Serie haben folglich keinen Anspruch auf Zinszahlungen für die entsprechende Zinsperiode.

Gesellschafts-Betriebsgewinntest

Ausschüttungen auf eine Klasse von Vorzugsanteilen werden ausschließlich mit denjenigen Mitteln vorgenommen, welche die Gesellschaft aus der Serie von Teilschuldverschreibungen, die von der DZ BANK, einer Zweigstelle der DZ BANK oder einer Qualifizierten Emittentin begeben wird und die sich auf die betreffende Klasse bezieht, oder aus den Zulässigen Anlagen in Bezug auf diese Klasse oder aus der von der DZ BANK bezüglich der betreffenden Klasse abgegebenen Nachrangigen Patronatserklärung erhalten hat.

Daher könnte eine Verschlechterung der Finanzlage der DZ BANK dazu führen, dass die DZ BANK nicht mehr in der Lage ist, ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber der Gesellschaft aus der betreffenden Serie der Teilschuldverschreibungen oder der betreffenden Nachrangigen Patronatserklärung insgesamt oder auch nur teilweise zu erfüllen.

Veränderungen der maßgeblichen Rechnungslegungsvorschriften

2009 ist das Gesetz zur Modernisierung des Bilanzrechts (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz – BilMoG*) in Kraft getreten, welches das HGB und die Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (*Kreditinstituts-Rechnungslegungs-verordnung – RechKredV*) ändert. Die DZ BANK ist verpflichtet, die Rechnungslegungsvorschriften des BilMoG ab dem 1. Januar 2010 in vollem Umfang anzuwenden. Die Anwendung der Vorgaben des BilMoG könnte eine Auswirkung auf die Berechnung des DZ BANK Jahresüberschusses und des DZ BANK Bilanzgewinns haben, deren Ausmaß gegenwärtig noch nicht absehbar ist.

Es ist allerdings möglich, dass alleine aufgrund der Anwendung der geänderten Vorgaben einer oder mehrere der Tests nicht erfüllt sein können, obwohl sich die Finanzlage der DZ BANK und/oder ihrer Banktöchter nicht verändert hat.

Derzeit ebenfalls noch nicht absehbar sind die Auswirkungen der Überarbeitung des IAS 39, der die Bilanzierung der Financial Instruments zum Gegenstand hat und im Rahmen der Überarbeitung schrittweise durch den neuen Standard IFRS 9 ersetzt wird. Die geänderten Regelungen zu Kategorisierung und Bewertung von Finanzinstrumenten sind in der EU voraussichtlich ab 1.Januar 2013 anzuwenden, die geänderten Regelungen zu Wertminderungen von Krediten und Hedge Accounting voraussichtlich ab 1. Januar 2014. Es ist möglich, dass alleine aufgrund der Anwendung der geänderten Vorgaben einer oder mehrere der Tests nicht erfüllt sein können, obwohl sich die Finanzlage der DZ BANK und/oder ihrer Banktöchter nicht verändert hat.

Darüber hinaus müssen Institute spätestens ab 2015 die regulatorischen Eigenmittel der Gruppe nach § 10a KWG auf Grundlage ihres IFRS Konzernabschlusses ermitteln. Es ist derzeit nicht absehbar, welche Auswirkungen diese Umstellung der regulatorischen Eigenmittelberechnung auf die Einhaltung der Tests hat.

Gesellschafts-Solvenztest

Unabhängig von der Finanzlage der DZ BANK werden Ausschüttungen auf eine Klasse von Vorzugsanteilen nur vorgenommen, wenn das Board of Directors der Gesellschaft eine Erklärung abgegeben hat, dass das Board of Directors der Ansicht ist, dass die Gesellschaft innerhalb der nächsten zwölf Monate weiterhin in der Lage sein wird, ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen und dass die Gesellschaft in der Lage sein wird, ihre Geschäftstätigkeit fortzuführen. Sollte das Board of Directors diese Erklärung aus irgendeinem Grunde nicht abgeben können, werden die Inhaber von Notes der entsprechenden Serie folglich keinen Anspruch auf Zinszahlungen für die entsprechende Zinsperiode haben.

Geänderte Definition von Tier I Kapital

Im November 2009 wurde die endgültige Richtlinie 2009/111/EG zur Änderung der Bankenrichtlinie (2006/48/EG) und der Richtlinie über die angemessene Eigenkapitalausstattung von Wertpapierfirmen und Kreditinstituten (2006/49/EG) im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht. Die Änderungsrichtlinie dient der Schaffung von Vorgaben für eine EU-weit einheitliche Behandlung und von Kriterien für die Anerkennung von hybriden Kapitalinstrumenten als Tier 1 Kapital. Die neuen Regelungen sind zum 31. Dezember 2010 in nationales Recht umzusetzen.

Darüber hinaus schlägt der Baseler Ausschuss in seinem Konsultationspapier vom 17. Dezember 2009 eine weitere Erhöhung der Qualität und Transparenz der regulatorischen Eigenmittel vor, insbesondere durch eine Verschärfung der Anerkennungskriterien für regulatorische Eigenmittel sowie eine Harmonisierung der Kapitalabzüge und prudential filters. Die Umsetzung dieser verschärften Anforderungen wird nicht vor Ende 2012 erwartet.

Geänderte Kriterien für die Anerkennung von regulatorischen Eigenmitteln können Auswirkungen auf die Erfüllung verschiedener Tests haben. Im Hinblick auf eingehendere Informationen bleibt jeweils die Veröffentlichung der finalen Umsetzung in deutsches Recht abzuwarten.

Keine Stimmrechte

Die Inhaber von Vorzugsanteilen werden grundsätzlich keine Stimmrechte zur Wahl von Mitgliedern des Board of Directors haben. Einzige Ausnahme ist, dass die Inhaber von Vorzugsanteilen berechtigt sein werden, ein zusätzliches Mitglied des Board of Directors zu wählen, den Unabhängigen Enforcement Director.

Kein fester Rückzahlungstermin

Die Notes haben eine unendliche Laufzeit: Da jede Serie von Notes nur bei Rückzahlung der entsprechenden Klasse von Vorzugsanteilen zurückgezahlt werden kann und kein festgelegter Rückzahlungstermin für irgendeine Klasse von Vorzugsanteilen besteht, existiert folglich auch kein festgelegter Rückzahlungstermin für irgendeine Serie von Notes.

Rückzahlung von Notes durch Übertragung von Vorzugsanteilen

Die Emissionsbedingungen der Notes sehen vor, dass in bestimmten Fällen eine Rückzahlung der Notes dadurch bewirkt wird, dass an die betreffenden Inhaber eine solche Anzahl von Vorzugsanteilen übertragen wird, die der Anzahl der auf diese Weise zurückzuzahlenden Notes entspricht.

In diesen Fällen würde der Inhaber einer solchen Note selbst bei deren Rückzahlung keinen Anspruch auf einen Rückzahlungsbetrag in bar haben.

Potentieller Verlust des investierten Kapitals bei Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK

Falls es zu einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK käme, würden die Inhaber der Notes wahrscheinlich ganz oder teilweise ihre Investitionen verlieren.

Keine Garantie durch die Nachrangige Patronatserklärung

Die von der DZ BANK in Bezug auf jede Klasse von Vorzugsanteilen abgegebene Nachrangige Patronatserklärung stellt keine Garantie oder sonstige Verpflichtung irgendeiner Art seitens der DZ BANK mit dem Inhalt dar, dass die Gesellschaft jederzeit über ausreichendes Vermögen verfügen wird oder dass es ihr gemäß dem jeweiligen Statement of Rights gestattet sein wird, eine Ausschüttung oder anderweitige Zahlung auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen zu zahlen.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (die "Gesellschaft")

Die Gesellschaft ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*).

Die Gesellschaft hat kein weiteres Vermögen als ihr bereits begebenes und einbezahltes Stammkapital und jede Serie von Teilschuldverschreibungen und Zulässigen Anlagen, auf welche die Vorzugsanteile bezogen sind, und wird auch in Zukunft kein weiteres Vermögen haben.

Daher wird die Fähigkeit der Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus jeder Klasse von Vorzugsanteilen von Zahlungen auf die entsprechende Serie von Teilschuldverschreibungen oder Zulässigen Anlagen abhängig sein. In Bezug auf jede Klasse von Vorzugsanteilen, werden die DZ BANK und die Gesellschaft eine Nachrangige Patronatserklärung abschließen. Die Inhaber dieser sind daher dem mit der Finanzlage der DZ BANK oder der DZ BANK und der DZ BANK Gruppe zusammenhängenden Risiko ausgesetzt, welches jeweils nachfolgend beschrieben ist.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die DZ BANK und die DZ BANK Gruppe

Das Risiko hinsichtlich der DZ BANK, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, wird durch Verweis auf die der DZ BANK erteilten Ratings beschrieben[1].

Die DZ BANK wird von S&P[2], Moody's[3], Fitch[4] und DBRS[5] geratet.

Am Veröffentlichungsdatum dieses Prospektes lauten die Ratings für die DZ BANK wie folgt:

S&P: langfristiges Rating: **A+**
kurzfristiges Rating: **A-1**

Moody's: langfristiges Rating: **Aa3**
kurzfristiges Rating: **P-1**

Fitch: langfristiges Rating: **A+**
kurzfristiges Rating: **F1+**

DBRS: langfristiges Rating: **AA (low)**
kurzfristiges Rating: **R-1 (middle)**

Allgemein:

Die gezielte und kontrollierte Übernahme von Risiken unter Beachtung von Renditezielen ist integraler Bestandteil der Unternehmenssteuerung in der DZ BANK Gruppe. Die aus dem Geschäftsmodell der DZ BANK Gruppe resultierenden geschäftlichen Aktivitäten erfordern die Fähigkeit zur Identifikation, Messung, Beurteilung, Steuerung sowie Überwachung und Kontrolle von Risiken. Darüber hinaus ist die adäquate Unterlegung der Risiken mit Eigenkapital als notwendige Bedingung für das Betreiben des Geschäftes von erheblicher Bedeutung. Für die DZ BANK Gruppe gilt der Grundsatz, bei allen Aktivitäten Risiken nur in dem Maße einzugehen, wie dies zur Erreichung der geschäftspolitischen Ziele erforderlich ist.

Die DZ BANK verfügt über ein gruppenweites Risikomanagementsystem, das den internen betriebswirtschaftlichen Anforderungen gerecht wird und darüber hinaus auch die gesetzlichen Anforderungen erfüllt. In das Risikomanagement der DZ BANK Gruppe sind alle Gruppengesellschaften unter dem Gesichtspunkt der Wesentlichkeit integriert.

Folgende Gesellschaften sind unmittelbar in das Risikomanagement einbezogen: DZ BANK, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall (**„BSH"**), Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg (**„DG HYP"**), DVB Bank SE, Frankfurt am Main (**„DVB"**), DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen (**„DZ PRIVATBANK"**), DZ BANK Ireland plc, Dublin (**„DZ BANK Ireland"**), DZ BANK Polska S.A., Warschau (**„DZ BANK Polska"**) (seit dem 01. Januar 2008), DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich (**„DZ PRIVATBANK Schweiz"**) (seit dem 01. Oktober 2008), R+V Versicherung AG, Wiesbaden (**„R+V"**), TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg (**„TeamBank"**), Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main (**„Union Asset Management Holding"**) und VR-LEASING AG, Eschborn (**„VR LEASING"**).

Die DZ BANK Gruppe bzw. die DZ BANK unterliegen im Rahmen der Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko beziehungsweise Ausfallrisiko bezeichnet die Gefahr eines Verlusts, der dadurch entsteht, dass ein Geschäftspartner seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Ausfallrisiken können sowohl bei klassischen Kreditgeschäften als auch bei Handelsgeschäften entstehen. Das **klassische Kreditgeschäft** setzt sich im Wesentlichen aus dem kommerziellen Kreditgeschäft einschließlich Finanzgarantien und Kreditzusagen zusammen. Unter **Handelsgeschäft** wird im Kontext des Kreditrisikomanagements das Wertpapiergeschäft – bestehend aus Wertpapieren des Anlagebuchs und des Handelsbuchs inklusive der Schuldscheindarlehen – sowie das Derivate- und das Geldmarktgeschäft (einschließlich der Wertpapierpensionsgeschäfte) verstanden.

---

[1] Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Notes 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 Ratings in Bezug auf die DZ BANK kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Notes nachteilig beeinflussen. Das jeweils aktuelle Rating ist über die Website der DZ BANK "*http://www.dzbank.de*" abrufbar.

[2] S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und wird eine Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen beantragen.

[3] Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und wird eine Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen beantragen.

[4] Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und wird eine Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen beantragen.

[5] DBRS hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und wird eine Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen beantragen.

Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften treten in Form des Kontrahentenrisikos und des Emittentenrisikos auf. Das Kontrahentenrisiko setzt sich aus dem Wiedereindeckungsrisiko und dem Erfüllungsrisiko zusammen. Bei dem **Wiedereindeckungsrisiko** handelt es sich um die Gefahr, dass während der Laufzeit eines Handelsgeschäfts mit positivem Marktwert der Kontrahent ausfällt. Durch die Wiedereindeckung zu aktuellen Marktbedingungen entsteht ein finanzieller Aufwand. Das **Erfüllungsrisiko** tritt bei Handelsgeschäften auf, die nicht Zug um Zug abgewickelt werden. Das Risiko besteht in der Gefahr, dass der Kontrahent seine Leistung nicht erbringt, während die Gegenleistung bereits erbracht worden ist. **Emittentenrisiken** bezeichnen die Gefahr, dass ein Emittent eines Wertpapiers seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Dem Eigentümer des Wertpapiers entsteht in diesem Fall ein finanzieller Verlust in Form von entgangenen Zins- und Tilgungszahlungen.

Ausfallrisiken aus klassischen Kreditgeschäften entstehen vor allem in der DZ BANK, der BSH, der DG HYP, der DVB, der DZ PRIVATBANK, der VR LEASING und der TeamBank. Sie resultieren aus dem jeweils spezifischen Geschäft einer jeden Gesellschaft und weisen somit unterschiedliche Charakteristika hinsichtlich Streuung und Höhe im Verhältnis zum Geschäftsvolumen auf. Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften treten insbesondere bei der DZ BANK, der BSH und der DG HYP auf. Die BSH und die DG HYP gehen Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften nur im Rahmen ihres Anlagebuchs ein. Die BSH beschränkt sich bei ihren Investments im Wesentlichen auf Namenspapiere bester Bonität.

Beteiligungsrisiko

Unter Beteiligungsrisiko ist die Gefahr von unerwarteten Verlusten zu verstehen, die sich aus dem Sinken des Marktwertes der Beteiligungen unter ihren Buchwert ergeben. Beteiligungsrisiken werden grundsätzlich für solche Beteiligungen berechnet, die nicht in die unmittelbare Gremiensteuerung einbezogen sind. Beteiligungsrisiken resultieren aus den Kapitalbeteiligungen an Unternehmen, die aufgrund ihres geringen Anteils am gesamten Eigenkapital der Beteiligungsunternehmen keine dezidierten Informations- und Gestaltungsrechte begründen.

In der DZ BANK Gruppe entstehen Beteiligungsrisiken vor allem bei der DZ BANK.

Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko setzt sich aus dem Marktpreisrisiko im engeren Sinne und dem Marktliquiditätsrisiko zusammen.

Marktpreisrisiko im engeren Sinne – im Folgenden als Marktpreisrisiko bezeichnet – ist die Gefahr eines Verlusts, der aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern eintreten kann. Das Marktpreisrisiko untergliedert sich gemäß den zugrunde liegenden Einflussfaktoren in Zinsrisiko, Bonitätsspreadrisiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko und Rohwarenpreisrisiko.

In der DZ BANK Gruppe entstehen Marktpreisrisiken im Wesentlichen aus den Kunden- und Eigenhandelsaktivitäten, durch das Kreditgeschäft, das Staatsfinanzierungsgeschäft und das Immobiliengeschäft der DZ BANK, der BSH und der DG HYP. Zudem tragen die Kapitalanlagen der R+V zum Marktpreisrisiko bei. Des Weiteren resultieren Marktpreisrisiken aus den Eigenemissionen der Gruppengesellschaften. Das Bonitätsspreadrisiko ist in der DZ BANK Gruppe die bedeutendste Marktpreisrisikoart.

Marktliquiditätsrisiko ist die Gefahr eines Verlusts, der aufgrund nachteiliger Veränderungen der Marktliquidität - zum Beispiel durch Verschlechterung der Markttiefe oder durch Marktstörungen – eintreten kann.

Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko ist die Gefahr, dass liquide Mittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen oder nur zu überhöhten Kosten beschafft werden können. Liquiditätsrisiken erwachsen aus dem zeitlichen und betragsmäßigen Auseinanderfallen der erwarteten Zahlungsmittelflüsse sowie der Abweichung der tatsächlichen Zahlungsmittelflüsse von der Erwartung. Die Refinanzierungsstruktur des Aktivgeschäftes, die Unsicherheit der Liquiditätsbindung bei der Refinanzierung über strukturierte Emissionen und Zertifikate, die Abweichung der tatsächlichen von der erwarteten Entwicklung bei Einlagen und Ausleihungen mit Retailkundenbezug, das Refinanzierungspotenzial am Geld- und Kapitalmarkt, die Beleihungsfähigkeit von Wertpapieren, das Einräumen von Liquiditätsoptionen – beispielsweise in Form von unwiderruflichen Kredit- oder Liquiditätszusagen – sowie die Verpflichtung zur Stellung von Sicherheiten für Derivategeschäfte sind die wesentlichen Einflussfaktoren für die Höhe des Liquiditätsrisikos.

Das Liquiditätsrisiko der DZ BANK Gruppe wird – neben der DZ BANK – durch die Tochtergesellschaften BSH, DG HYP, DVB, DZ BANK Ireland, DZ PRIVATBANK, DZ PRIVATBANK Schweiz und TeamBank bestimmt.

Versicherungstechnisches Risiko

Versicherungstechnische Risiken sind die Gefahr unerwarteter Verluste aus dem Versicherungsgeschäft. In der DZ BANK Gruppe entstehen versicherungstechnische Risiken durch die Geschäftsaktivitäten der Versicherungstochter R+V. Sie resultieren aus dem Prämien- und dem Reserverisiko, dem Risiko aus Naturgefahren sowie dem versicherungstechnischen Risiko „Leben" und dem Ausfallrisiko für Rückversicherungen.

Operationelles Risiko

In enger Anlehnung an die bankaufsichtsrechtliche Definition versteht die DZ BANK unter operationellem Risiko die Gefahr eines unerwarteten Verlustes, der durch menschliches Verhalten, technologisches Versagen, Prozess- oder Projektmanagementschwächen oder

durch externe Ereignisse hervorgerufen wird. Das Rechtsrisiko ist in dieser Definition eingeschlossen. Die weiteren wesentlichen Gesellschaften innerhalb der DZ BANK Gruppe verwenden ebenfalls diese oder eine mit Basel II vergleichbare Definition.

Neben der DZ BANK sind die BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK, R+V, TeamBank und Union Asset Management Holding bedeutsam für das operationelle Risiko.

Strategisches Risiko

Das strategische Risiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten, die sich aus Managemententscheidungen zur geschäftspolitischen Positionierung der DZ BANK Gruppe und der DZ BANK ergeben. Strategische Risiken resultieren zudem aus unerwarteten Veränderungen der Markt- und Umfeldbedingungen mit negativen Auswirkungen auf die Ertragslage.

Ein wichtiger Teilaspekt des strategischen Risikos ist das Geschäftsrisiko. Dabei handelt es sich um Verlustpotentiale, die entstehen, wenn rückläufige Erträge nicht in gleichem Umfang durch Kostenreduktionen aufgefangen oder durch alternative beziehungsweise komplementäre Ertragsquellen kompensiert werden können. Das strategische Risiko wird darüber hinaus durch branchenbezogene Besonderheiten bestimmt.

Für die DZ BANK Gruppe ist in diesem Zusammenhang insbesondere das Kollektivrisiko der BSH von Bedeutung.

Risiken hinsichtlich der Finanzmarktkrise

Die Krise auf den Finanzmärkten, die durch die Hypothekenkrise in den USA ausgelöst wurde und 2008 eskalierte, hat in den Bilanzen vieler Banken zu beträchtlichen Abschreibungen auf Vermögenswerte sowie zu einer erheblichen Ausweitung der Risikoaufschläge an den Kapitalmärkten geführt, was wiederum die Kosten für die Refinanzierung bestimmter Banken erhöht hat. Aufgrund dieser Effekte gerieten einige Marktteilnehmer in wirtschaftliche Schwierigkeiten und konnten die Insolvenz nicht abwenden, was einen beträchtlichen Vertrauensverlust zwischen den Banken auf den Kreditmärkten zur Folge hatte und dazu führte, dass die Kreditvergabe zwischen den Banken nahezu gänzlich versiegte. Die Finanzkrise hat sich im Geschäftsjahr 2009 – wenn auch abgeschwächt – fortgesetzt.

Als Konsequenz der Finanzmarktkrise könnte die DZ BANK Schwierigkeiten haben, sich zu refinanzieren oder Refinanzierungen nur zu erhöhten Zinssätzen erhalten. Aufgrund der Struktur des genossenschaftlichen FinanzVerbundes und der Stellung der DZ BANK als Zentralbank ist die Gefahr der fehlenden Refinanzierungsmöglichkeiten bei der DZ BANK wesentlich geringer als in den privaten Bankengruppen in Deutschland. Jedoch muss die DZ BANK mit einem höheren Adressenausfallrisiko und einem erhöhten Marktpreisrisiko inklusive des Marktliquiditätsrisikos rechnen.

Die DZ BANK Gruppe hat sowohl im Jahr 2009 in dem positiven Konzernergebnis vor Steuern wie auch im Vorjahr (2008) mit seinem negativen Ergebnis Bewertungsabschläge in den Wertpapierportfolios der Gruppe vorgenommen. Bei einem weiteren Anhalten der Finanzmarktkrise können weitere Bewertungsabschläge auch in den folgenden Geschäftsjahren nicht ausgeschlossen werden.

Zusammenfassung in Bezug auf die DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (die "Emittentin")

Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz auf Jersey (Kanalinseln), die gemäß dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) am 01. September 2005 unter der Registrierungsnummer 91082 für eine unbegrenzte Dauer gegründet wurde. Das gezeichnete Kapital (authorised share capital) der Emittentin beträgt € 2,–, bestehend aus zwei Geschäftsanteilen im Nennwert von jeweils € 1,–, welche von einem gemeinnützigen Trust (*charitable trust*) auf Jersey gehalten werden. Die Emittentin hatte am Datum dieses Prospekts keine Angestellten. Der Sitz der Emittentin befindet sich in 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands (Telefon: +44 1534 814 814).

Der Geschäftsgegenstand der Emittentin besteht darin, (a) die Notes im Rahmen dieses Programms zu begeben und (b) den Nettoerlös aus dem Verkauf der Notes in die Vorzugsanteile zu investieren und gegebenenfalls den Nettoerlös aus dem Verkauf zusätzlicher Tranchen einer Serie von Notes in Zusätzliche Vorzugsanteile zu investieren, sofern dies gestattet ist.

Die Emittentin hat Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688) zu ihrem Abschlussprüfer bestellt.

Zusammenfassung in Bezug auf die Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff (die "Notes")

Zusammenfassung in Bezug auf die Emissionsbedingungen der Notes

Emittentin	DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited.
Ausgabepreis der Notes	*Notes* werden zu dem in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genannten Ausgabepreis begeben, der mindestens der *Festgelegten Stückelung* entspricht.
Wertpapier-Nennbeträge	Die *Festgelegten Stückelungen* für die jeweilige *Serie* von *Notes* ergeben sich aus den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen*.
Rang der Notes	Die *Notes* sind Verpflichtungen der *Emittentin* mit beschränktem Rückgriff (*limited recourse*), die untereinander zu jeder Zeit gleichrangig sind und mit der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* in der nachstehend unter "Sicherheitentreuhand" beschriebenen Weise verbunden sind.
Weiterleitung	Die *Ausschüttungen* und Rückzahlungen auf die jeweilige *Klasse* von *Vorzugsanteilen* werden in Form von *Zinszahlungen* und Rückzahlungen auf die *Notes* der jeweiligen *Serie* an die Inhaber der *Notes* der jeweiligen *Serie* weitergeleitet.
Beschränkter Rückgriff	Die Inhaber der *Notes* einer bestimmten Serie werden berechtigt sein, Zahlungen auf die betreffenden *Notes* alleine auf der Grundlage der *Ausschüttungen* auf die dazugehörige *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zu erhalten. Weder die *Gesellschaft* noch die *DZ BANK* oder irgendeines ihrer in irgendeiner Weise gesellschaftsrechtlich verknüpften Unternehmen noch irgendeine andere Person als die *Emittentin* werden für irgendeine aus den *Notes* resultierende Verpflichtung der *Emittentin* haften.
Sicherheitentreuhand	Sofern in der maßgeblichen *Emissionsanzeige* nicht anderweitig geregelt, werden die aus dem *Sicherheitentreuhandvertrag* und jeder *Serie* resultierenden Verpflichtungen der *Emittentin* zugunsten des *Sicherheitentreuhänders* gemäß dem *Sicherheitentreuhandvertrag* durch die in Bezug auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* gewährte *Seriensicherheit* besichert.
Durchsetzung der Seriensicherheit	Die in Bezug auf die *Vorzugsanteile* gewährte *Seriensicherheit* kann durchgesetzt werden, wenn fällige Zahlungen auf die *Notes* nicht erfolgen. In keinem Fall erfolgt eine Durchsetzung der *Seriensicherheit*, wenn Zahlungen alleine deshalb nicht erfolgen, weil irgendeine der dafür in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* aufgeführten Bedingungen (wie nachstehend unter "C. Zusammenfassung der Bedingungen der Vorzugsanteile – Bedingungen für Ausschüttungen" ff. beschrieben) nicht erfüllt ist. In einem solchen Fall werden die Inhaber der betreffenden *Notes* nicht berechtigt sein, die vorzeitige Rückzahlung dieser *Notes* zu verlangen; stattdessen wird der *Sicherheitentreuhänder* unter anderem berechtigt sein, das einem Inhaber von *Vorzugsanteilen* zustehende Recht zur Ernennung eines *Unabhängigen Enforcement Directors* der *Gesellschaft* auszuüben, wie unter "C. Zusammenfassung der Bedingungen der Vorzugsanteile – Stimm- und Durchsetzungsrechte" beschrieben.
Form der Notes	Die Notes dürfen nur als Inhaberpapiere ausgegeben werden. Die Emittentin wird die Notes nur in Form von Globalurkunden ausgeben. Sofern nicht anderweitig in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* beschrieben, wird jede *Serie* von *Notes* in Übereinstimmung mit den *C-Rules* bei Begebung durch eine oder mehrere Dauer-Globalurkunden verbrieft. Sofern, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* beschrieben, eine *Serie* oder *Tranche* in Übereinstimmung mit den *D-Rules* begeben wird, wird die entsprechende *Serie* oder *Tranche* bei Begebung durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft, die nach Ablauf von 40 Tagen nach dem Begebungstag der betreffenden *Serie* oder *Tranche* gegen eine Dauer-Globalurkunde austauschbar sein wird. Eine Ausgabe effektiver Stücke ist nicht vorgesehen.
Clearingsysteme	Euroclear, CBL, CBF und, in Bezug auf irgendeine *Serie*, jedes andere Clearingsystem, auf das sich die *Emittentin*, die *Emissionsstelle* und die jeweiligen *Konsortialbanken* einigen.

Ursprüngliche Lieferung der Notes

An oder vor dem *Begebungstag* einer jeden *Serie* oder *Tranche* wird die entsprechende Globalurkunde bei einer Verwahrstelle für das Clearingsystem hinterlegt.

Festgelegte Währungen

Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder behördlichen Beschränkungen sowie der Vorschriften der betreffenden Zentralbanken können die *Notes* in Euro oder anderen zwischen der *Emittentin* und den maßgeblichen *Konsortialbanken* jeweils vereinbarten Währungen ausgegeben werden.

Endfälligkeit

Die *Notes* haben keinen festgelegten Endfälligkeitstermin, sondern eine unendliche Laufzeit.

Zinszahlungen

Zinszahlungen auf eine *Serie* von *Notes* sollen aus den *Ausschüttungen* bestritten werden, welche die *Emittentin* von der *Gesellschaft* in Bezug auf die entsprechende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* erhalten hat. Soweit die *Gesellschaft* für irgendeinen *Zahlungszeitraum* eine *Ausschüttung* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* nicht festsetzt, wird die *Emittentin* kein Recht auf eine *Ausschüttung* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* für den betreffenden *Zahlungszeitraum* haben, und die *Gesellschaft* wird nicht verpflichtet sein, eine *Ausschüttung* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* für den betreffenden *Zahlungszeitraum* zu leisten, und zwar unabhängig davon, ob für irgendeinen künftigen *Zahlungszeitraum Ausschüttungen* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* erfolgen. In dem vorstehend beschriebenen Umfang wird in der entsprechenden *Zinsperiode* keine *Zinszahlung* auf die entsprechende *Serie* von *Notes* erfolgen.

Festverzinsliche Notes

Zinszahlungen auf festverzinsliche *Notes* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zinszahlungstag*, der in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben ist, zu dem in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* angegebenen *Zinssatz* fällig.

Variabel verzinsliche Notes

Zinszahlungen auf variabel verzinsliche *Notes* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zinszahlungstag*, der in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben ist, zu dem *Zinssatz* fällig, der für jede *Serie* gesondert durch Bezugnahme auf EURIBOR, LIBOR, LIBID oder LIMEAN (oder eine andere in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegebene Bezugsgröße) zuzüglich einer jeweils maßgeblichen Marge, oder wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* anderweitig beschrieben, festgestellt wird.

Inflationsbezogene Notes

Zinszahlungen auf Inflationsbezogene *Notes* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zinszahlungstag*, der in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben ist, zu einem in den *Endgültigen Bedingungen* angegebenen Mindestzinssatz zuzüglich eines Satzes fällig, der auf der Grundlage der Veränderung des unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindexes (HVPI) ohne Tabak für die Eurozone bestimmt wird, wie monatlich durch das Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaften ("**EUROSTAT**") berechnet.

Währungsbezogene Notes

Zinszahlungen auf Währungsbezogene *Notes* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zinszahlungstag*, der in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* angegeben ist, zu dem *Zinssatz* fällig, der unter Bezugnahme auf den niedrigeren der beiden folgenden Werte, den in den *Endgültigen Bedingungen* angegebenen Währungskurs zuzüglich einer etwaigen maßgeblichen Marge oder den in den *Endgültigen Bedingungen* angegebenen CMS-Satz zuzüglich einer etwaigen maßgeblichen Marge, oder wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen anderweitig beschrieben, bestimmt wird.

Fest-/variabel verzinsliche oder variabel-/festverzinsliche Notes

Die maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* können vorsehen, dass die *Zinszahlungen* einer *Serie* von *Notes* auf einer fest-/variabel verzinslichen oder variabel/festverzinslichen Zinsberechungsgrundlage berechnet werden, gegebenenfalls einschließlich einer inflationsbezogenen oder währungsbezogenen Zinsberechungsgrundlage.

Andere Notes

Bedingungen für eine *Serie* von *Notes* mit (moderatem) Step-up und für jede hier nicht beschriebene Art von *Notes*, auf deren Begebung im Rahmen des *Programms* sich die *Emittentin* und die jeweiligen *Konsortialbanken* einigen, werden sich aus den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* ergeben.

Einmaliges Recht zur Umwandlung der Zinsberechnungsgrundlage

Die maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* können ein einmaliges Recht der Emittentin zur Umwandlung der Zinsberechnungsgrundlage bestimmen.

Zinsperioden und Zinssätze

Die Dauer der *Zinsperioden* der *Notes* und der anwendbare *Zinssatz* oder die Methode zu seiner Berechnung kann für jede *Serie* unterschiedlich oder gleich ausgestaltet sein. Eine *Serie* von *Notes* kann einen Höchstzinssatz, einen Mindestzinssatz oder beides aufweisen. Die maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* werden die jeweiligen Bedingungen enthalten.

Keine Rückzahlung nach Wahl der Inhaber der Notes	Die *Notes* haben keinen festgelegten Endfälligkeitstermin, sondern eine unendliche Laufzeit und können von den Inhabern zu keiner Zeit gekündigt werden.
Rückzahlung bei Rückzahlung der Vorzugsanteile	Bei Rückzahlung einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* (wie nachstehend unter "Zusammenfassung der Bedingungen der Vorzugsanteile – Rückzahlung" ff. beschrieben) wird die *Emittentin* die im Zusammenhang mit der Rückzahlung erlangten Beträge zur Rückzahlung der entsprechenden *Serie* von *Notes* verwenden.
Rückzahlung bei Liquidation der Gesellschaft	Im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* wird die *Emittentin* die im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* erlangten Beträge (wie nachstehend unter "Zusammenfassung der Bedingungen der Vorzugsanteile – Ausschüttungen bei Liquidation" beschrieben) zur Rückzahlung der *Notes* verwenden.
Rückzahlung bei Liquidation der Emittentin	Im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Emittentin* ohne gleichzeitige Rückzahlung aller *Vorzugsanteile* oder ohne eine Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* werden die *Notes* insgesamt, und nicht nur teilweise, zurückgezahlt. Eine solche Rückzahlung wird bewirkt, indem der *Sicherheitentreuhänder* eine solche Anzahl von *Vorzugsanteilen*, die der Anzahl der auf diese Weise zurückzuzahlenden *Notes* entspricht, an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Inhaber der *Notes* überträgt.
Beschränkungen	Solange *Notes* ausstehen, darf die *Emittentin* ohne Zustimmung des *Sicherheitentreuhänders* keine anderen Fremdverbindlichkeiten (*indebtedness for borrowed monies*) eingehen, keine Geschäfte betreiben (außer der Begebung weiterer *Serien* und *Tranchen* von *Notes*, der Innehabung und Verwaltung des *Sicherungsvermögens* und dem Abschluss darauf bezogener Vereinbarungen und Geschäfte), keine Auszahlungen an Anteilsinhaber festsetzen, keine Tochtergesellschaften oder Angestellte haben, nicht Eigentümerin von Grundbesitz (einschließlich eines Betriebsgeländes oder vergleichbarer Einrichtungen) sein oder diesen kaufen, mieten, leasen oder auf sonstige Art erwerben, nicht in den Konzernverbund irgendeiner anderen Person eintreten oder mit dieser verschmelzen, nicht ihre Besitztümer und Vermögensgegenstände im Wesentlichen als Einheit an eine andere Person abtreten oder übertragen (außer in den in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* und dem *Sicherheitentreuhandvertrag* aufgeführten Fällen), und auch keine Gesellschaftsanteile begeben (außer den *Emittentinnen-Geschäftsanteilen*).
Kündigungsgründe für die Inhaber der Notes (*Events of Default*); Drittverzugsregelung (*Cross Default*)	Keine.
Rating	Für das *Programm* liegt kein Rating vor, aber es ist beabsichtigt, dass bestimmte *Serien* von *Notes* ein Rating durch *Moody's* und/oder *Standard & Poor's* und/oder Fitch und/oder eine andere Ratingagentur von internationaler Bedeutung, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* beschrieben, erhalten werden.
Zahlung von Zusatzbeträgen	Alle Zahlungen der *Emittentin* auf eine *Serie* von *Notes* werden ohne Abzug oder Einbehalt von *Quellensteuern* durch die *Emittentin* geleistet, sofern die *Emittentin* nicht kraft Gesetzes zu einem solchen Abzug verpflichtet ist. In einem solchen Falle wird die *Emittentin* solche *Zusatzbeträge* als zusätzliche *Zinszahlungen* zahlen, die erforderlich sind, damit die Inhaber der *Notes* nach erfolgtem Abzug oder Einbehalt den Nettobetrag erhalten, den sie erhalten hätten, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht von Gesetzes wegen erforderlich gewesen wäre. Die maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* werden bestimmte Ereignisse spezifizieren, bei deren jeweiligem Eintritt keine solchen *Zusatzbeträge* auf die jeweilige *Serie* von *Notes* zu zahlen sind. In jedem Fall werden folgende Ereignisse enthalten sein: (i) im Falle von *Quellensteuern*, die deswegen anfallen, weil ein Inhaber oder wirtschaftlicher Eigentümer der *Notes* über das bloße Innehaben der *Notes* hinaus eine Beziehung zu einem *Maßgeblichen Hoheitsgebiet* besitzt; und (ii) falls ein solcher Abzug oder Einbehalt hätte vermieden werden können, indem der Inhaber oder wirtschaftliche Eigentümer der *Notes* gegenüber der betreffenden Steuerbehörde eine Erklärung seiner Nichtansässigkeit oder eines ähnlichen Anspruchs auf Freistellung abgegeben hätte oder alle angemessenen Erfordernisse eingehalten hätte, welche die betreffende Steuerbehörde in Bezug auf Bescheinigung, Dokumentation, Information oder

sonstige Berichtspflichten aufstellt (einschließlich des Verfahrens des Informationsaustauschs und des Verfahrens der Steuerbescheinigung wie in der EU Zinsbesteuerungsrichtlinie).

Darüber hinaus können folgende Ereignisse enthalten sein:

(iii) wenn die *Gesellschaft* zur Zahlung solcher *Zusatzbeträge* nicht in der Lage ist, weil eine solche Zahlung, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* beschrieben,

(A) den *DZ BANK Bilanzgewinn* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *DZ BANK Bilanzgewinn* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *DZ BANK Bilanzgewinns* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(B) den *DZ BANK Jahresüberschuss* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *DZ BANK Jahresüberschuss* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *DZ BANK Jahresüberschusses* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(C) den *Konzernbilanzgewinn* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *Konzernbilanzgewinn* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *Konzernbilanzgewinns* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(D) den *Konzernjahresüberschuss* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *Konzernjahresüberschuss* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere* sowie die *DZ BANK Dividendenzahlung*, die auf der Basis des betreffenden *Konzernjahresüberschusses* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind).

Anstelle der Zahlung von *Zusatzbeträgen* kann die *Emittentin* die *Notes* der betroffenen *Serie* einlösen, indem Sie den Inhabern dieser *Notes* anteilig *Vorzugsanteile* der darauf bezogenen *Klasse* überträgt.

Gemäß den *Emissionsbedingungen* kann die *Emittentin* weiterhin, falls ihr die Verpflichtung auferlegt wird, Steuern einzubehalten oder für diese zu haften oder ihr eine Steuer in Bezug auf ihr Einkommen auferlegt wird und sie deswegen nicht den vollen fälligen Betrag auf eine *Serie* von *Notes* zahlen kann, und vorausgesetzt, dass es keine nachteiligen Auswirkungen auf irgendein Rating für irgendeine ausstehende *Serie* von *Notes* hat, alle angemessenen Anstrengungen unternehmen, um ihre Ersetzung als Hauptschuldnerin der *Notes* durch eine andere Gesellschaft in einem anderen Hoheitsgebiet zu erreichen oder ihren Gesellschaftssitz in ein anderes Hoheitsgebiet zu verlegen, falls eine solche Verlegung durch anwendbares Recht gestattet ist.

Außerdem wird die *Emittentin*, falls sie die Möglichkeit hat, die Verpflichtung zur Einbehaltung von oder Haftung für Steuern innerhalb einer Frist von 90 Tagen durch eine andere geeignete Maßnahme abzuwenden, die keine nachteiligen Auswirkungen auf die Inhaber der *Notes* hat oder zur Folge haben wird, zur Vornahme einer solchen Maßnahme berechtigt sein.

Begebung weiterer Notes

Die *Emittentin* ist berechtigt, von Zeit zu Zeit weitere *Serien* oder *Tranchen* von *Notes* zu begeben. Eine oder mehrere *Tranchen*, die zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie bilden und in jeder Hinsicht gleich sein sollen, bis auf unterschiedliche Begebungstage, Ausgabepreise und Tage für die erste Zinszahlung, dürfen eine *Serie* von *Notes* bilden. Weitere

Notes dürfen als Teil einer bestehenden *Serie* begeben werden. Voraussetzung für die Begebung weiterer *Notes* einer *Serie* ist, dass die *Emittentin* weitere *Vorzugsanteile* der betreffenden *Klasse* erwirbt. Die genauen Bedingungen jeder *Tranche* werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Maßgebliches Recht

Deutsches Recht.

Gerichtsstand und Zustellungsbevollmächtigter

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den *Notes* ist das Landgericht Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Für etwaige *Rechtsstreitigkeiten* vor deutschen Gerichten bestellt die *Emittentin* die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

Emissionsmethode

Die *Notes* werden auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis begeben.

Börseneinführung

Es wird beantragt werden, dass die im Rahmen des *Programms* begebenen *Notes* am Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen werden und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden oder an einer anderen in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* angegebenen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden. Wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* aufgeführt, kann für eine *Serie* von *Notes* auch auf eine Börsenzulassung verzichtet werden.

Verkaufsbeschränkungen

Vereinigte Staaten von Amerika, Europäischer Wirtschaftsraum, Vereinigtes Königreich, Jersey, Japan, Hongkong, Singapur und jedes Rechtsgebiet, das für irgendeine *Serie* von Bedeutung ist.

Die *Emittentin* gehört der Category 1 im Sinne der Regulation S des *U.S. Securities Act* an.

Die *Notes* werden unter Einhaltung der *C-Rules* begeben, es sei denn, die jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* geben an, dass die *Notes* unter Einhaltung der *D-Rules* begeben werden.

Zusammenfassung in Bezug auf die Bedingungen der Vorzugsanteile

Gesellschaft	DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, eine direkte Tochtergesellschaft der *DZ BANK*, die ihren Sitz auf Jersey (Kanalinseln) hat und gemäß dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründet und errichtet ist.
Form der Vorzugsanteile	Durch ein Namenswertpapier verbrieft, das auf den Inhaber der Vorzugsanteile oder eine von ihr benannte Person (*nominee*) ausgestellt ist.
Inhaberschaft	Bei Begebung wird die *Emittentin* oder eine von ihr benannte Person (*nominee*) als Inhaberin der *Vorzugsanteile* eingetragen sein.
Nennbeträge	*Vorzugsanteile* werden mit solchen *Nennbeträgen* begeben, wie im jeweiligen *Statement of Rights* angegeben und in den *Endgültigen Bedingungen* der entsprechenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* offengelegt ist. Der *Nennbetrag* wird sich, wie im jeweiligen *Statement of Rights* beschrieben und in den *Endgültigen Bedingungen* der entsprechenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* offengelegt, aus dem *Liquidationsvorzugsbetrag* und einem *Agio* zusammensetzen (soweit ein solches *Agio* vorgesehen ist).
Währungen	Vorbehaltlich der Einhaltung aller maßgeblichen Gesetze, Verordnungen und Richtlinien können *Vorzugsanteile* in jeder Währung begeben werden, die vom *Board of Directors* beschlossen und im maßgeblichen *Statement of Rights* beschrieben werden.
Endfälligkeit	Die *Vorzugsanteile* haben eine unbegrenzte Laufzeit. Die Inhaber der *Vorzugsanteile* können die *Vorzugsanteile* zu keiner Zeit kündigen und Rückzahlung verlangen. Eine Kündigung der Anteile und die damit verbundene Rückzahlung kommt nur nach Wahl der *Gesellschaft* und unter den Voraussetzungen in Betracht, die nachstehend unter "Rückzahlung nach Wahl der Gesellschaft", "Bedingungen für Rückzahlungen" und "Sonderkündigungsfälle" aufgeführt sind. Das maßgebliche *Statement of Rights* kann offenlegen, dass die *DZ BANK* dafür Sorge tragen wird, dass die betreffende Klasse von *Vorzugsanteilen* vor ihrer Rückzahlung auf Ebene der *DZ BANK Gruppe* durch vergleichbare Wertpapiere oder Wertpapiere mit noch stärkerem Eigenkapitalcharakter ersetzt werden. Dies wird ebenfalls in den *Endgültigen Bedingung* der entsprechenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* offengelegt.
Nachrangige Patronatserklärung	An jedem *Begebungstag* werden die *DZ BANK* und die *Gesellschaft* eine *Nachrangige Patronatserklärung* zugunsten der Inhaber der *Vorzugsanteile* der jeweiligen *Klasse* als Drittbegünstigten abschließen. **Eine *Nachrangige Patronatserklärung* begründet keine Garantie oder sonstige Verpflichtung irgendeiner Art mit dem Inhalt, dass die *Gesellschaft* zu jedem Zeitpunkt über ein ausreichendes Vermögen verfügen wird, um eine *Ausschüttung* oder eine andere Auszahlung festzusetzen.** Sofern die jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* festlegen, dass kein Agio gilt (eine "**Typ A**" *Nachrangige Patronatserklärung*), wird sich die DZ BANK in der betreffenden *Nachrangigen Patronatserklärung verpflichten*, unter anderem sicherzustellen, dass die *Gesellschaft* zu jeder Zeit in der Lage sein wird, ihren jeweils fälligen Verpflichtungen unter der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* nachzukommen, einschließlich ihrer Verpflichtung, festgesetzte *Ausschüttungen* zu leisten (einschließlich gegebenenfalls zu zahlender Zusatzbeträge), und (i) den *Rückzahlungsbetrag* oder (ii) im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK*, den *Liquidationsvorzugsbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter *Ausschüttungen* für den dann laufenden *Zahlungszeitraum* bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) sowie etwaiger *Zusatzbeträge* zu zahlen. Die Verpflichtungen der *DZ BANK* unter jeder *Nachrangigen Patronatserklärung* des Typs A sind nachrangig gegenüber sämtlichen nicht-nachrangigen und nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der *DZ BANK* (einschließlich der Verpflichtungen aus Genussrechten und Stillen Beteiligungen), gleichrangig mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der *DZ BANK*, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der Bank, und sind vorrangig gegenüber allen anderen Vorzugsaktien und Stammaktien der *DZ BANK*.

Sofern die jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* festlegen, dass ein Agio gilt (eine "**Typ B**" *Nachrangige Patronatserklärung*), wird sich die DZ BANK in der betreffenden *Nachrangigen Patronatserklärung verpflichten*, unter anderem sicherzustellen, dass die *Gesellschaft* zu jeder Zeit in der Lage sein wird, ihren jeweils fälligen Verpflichtungen unter der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* nachzukommen, einschließlich ihrer Verpflichtung, festgesetzte *Ausschüttungen* zu leisten (einschließlich gegebenenfalls zu zahlender *Zusatzbeträge*), und (i) den *Rückzahlungsbetrag* oder (ii) im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK*, den *Liquidationsbetrag* zu zahlen.

Die Verpflichtungen der *DZ BANK* unter jeder *Nachrangigen Patronatserklärung* vom Typ B sind nachrangig gegenüber sämtlichen nicht-nachrangigen und nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der *DZ BANK* (einschließlich der Verpflichtungen aus Genussrechten und Stillen Beteiligungen), gleichrangig mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der *DZ BANK*, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der Bank, und sind vorrangig gegenüber allen anderen Vorzugsaktien und Stammaktien der *DZ BANK*, mit der Maßgabe, dass die Verpflichtung der *DZ BANK* sicherzustellen, dass die *Gesellschaft* zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des *Eigenkapitalanteils* des *Liquidationsbetrages* in der Lage ist, mit der Verpflichtung der *DZ BANK* zur Zahlung des Liquidationserlöses an die Inhaber ihrer Stammaktien gleichrangig ist. Die *DZ BANK* ist demnach erst dann verpflichtet, sicherzustellen, dass die *Gesellschaft* zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des *Eigenkapitalanteils* des *Liquidationsbetrages* in der Lage ist, nachdem sämtliche Gläubiger der *DZ BANK*, die den Inhabern von Stammaktien der *DZ BANK* im Rang vorgehen, befriedigt worden sind.

Ausschüttungen

Ausschüttungen auf jede *Klasse* von *Vorzugsanteilen* werden von der *Gesellschaft* aus dem Nettoertrag der *Gesellschaft* bestritten, der aus Zahlungen resultiert, welche die *Gesellschaft* auf die betreffenden *Teilschuldverschreibungen* oder von ihr von Zeit zu Zeit gehaltenen *Zulässigen Anlagen* oder aus der entsprechenden *Nachrangigen Patronatserklärung* erhält.

Festsetzungen von Ausschüttungen

Ausschüttungen dürfen nur dann ausgezahlt werden, wenn sie vom *Board of Directors* ordnungsgemäß festgesetzt worden sind.

Die Bedingungen einer bestimmten Klasse von *Vorzugsanteilen* können vorsehen, dass in bestimmten Fällen eine *Angenommene Festsetzung* von *Ausschüttungen* vorliegt, wie im maßgeblichen *Statement of Rights* beschrieben und in den *Endgültigen Bedingungen* der entsprechenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* offengelegt.

Zahlung von Ausschüttungen

Falls *Ausschüttungen* ordnungsgemäß vom *Board of Directors* festgesetzt worden sind, werden die *Ausschüttungen* auf nichtkumulativer Basis nachträglich an jedem festgelegten *Zahlungstag* gezahlt werden.

Falls das *Board of Directors* für einen *Zahlungszeitraum* keine *Ausschüttung* auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* festsetzt, werden die Inhaber der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* nicht berechtigt sein, für diesen *Zahlungszeitraum* eine *Ausschüttung* auf diese *Vorzugsanteile* zu erhalten, und die *Gesellschaft* wird nicht verpflichtet sein, eine *Ausschüttung* auf die *Vorzugsanteile* für den betreffenden *Zahlungszeitraum* zu leisten, und zwar unabhängig davon, ob für irgendeinen zukünftigen *Zahlungszeitraum Ausschüttungen* auf diese *Vorzugsanteile* festgesetzt und gezahlt werden. Die *Gesellschaft* ist verpflichtet, alle Zahlungen, welche sie auf die entsprechende Serie von *Teilschuldverschreibungen* oder die von ihr von Zeit zu Zeit gehaltenen *Zulässigen Anlagen* in Bezug auf diese nicht festgesetzte *Ausschüttung* erhält, an den Inhaber des jeweiligen *Basis-Vorzugsanteils* zu zahlen, vorausgesetzt, dass die Gesellschaft einen ausreichenden *Gesellschafts-Betriebsgewinn* aufweist.

Bedingungen für Ausschüttungen

Eine Festsetzung (bzw. eine *Angenommene Festsetzung*) und Zahlung von *Ausschüttungen* ist in jedem Fall unzulässig, wenn

(i) der *Aufsichtsrechtliche Test;* oder

(ii) der *Gesellschafts-Betriebsgewinntest;* oder

(ii) der *Gesellschafts-Solvenztest*

nicht erfüllt ist.

In den *Endgültigen Bedingungen* werden jeweils weitere Bedingungen aufgeführt sein, die erfüllt sein müssen, damit Ausschüttungen festgesetzt und gezahlt werden dürfen; diese können umfassen:

(i) den *DZ BANK Bilanzgewinntest*;

(ii) den *DZ BANK Dividendenzahlungstest*;

(iii) den *DZ BANK Jahresüberschusstest*;

(iv) den *Konzernbilanzgewinntest*;

(v) den *Konzernjahresüberschusstest*;

(vi) den *Gruppenkernkapitalquotentest*;

(vii) den *Gruppengesamtkennziffertest*;

oder eine Kombination irgendeines der oben genannten Tests.

Die *Gesellschaft* wird nicht verpflichtet sein, *Ausschüttungen* zu irgendeiner Zeit nachzuzahlen, die deshalb nicht in voller Höhe geleistet worden sind, weil das *Board of Directors* aufgrund des Nichtvorliegens einer in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* dafür aufgeführten Bedingungen keine *Ausschüttungen* festgesetzt hat.

Optionale Festsetzung und Zahlung von Ausschüttungen

Außer im Falle einer *Angenommenen Festsetzung* kann sich die *Gesellschaft* nach ihrem Ermessen dazu entschließen, irgendeine an einem *Zahlungstag* planmäßig vorgesehene *Ausschüttung* nicht festzusetzen und zu leisten, auch wenn die in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* dafür beschriebenen Bedingungen erfüllt sind, indem sie diesen Entschluss den Inhabern der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* mitteilt.

Die *Gesellschaft* wird nicht verpflichtet sein, *Ausschüttungen* zu irgendeiner Zeit nachzuzahlen, die sie aufgrund des vorstehend dargestellten Entschlusses nicht in vollem Umfang geleistet hat.

Vorzugsanteile mit festem Ausschüttungssatz

Ausschüttungen auf *Vorzugsanteile* mit festem Ausschüttungssatz werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zahlungstag*, der im maßgeblichen *Statement of Rights* angegeben ist, zu dem in den jeweiligen *Statement of Rights* angegebenen *Ausschüttungssatz* fällig.

Vorzugsanteile mit variablem Ausschüttungssatz

Ausschüttungen auf *Vorzugsanteile* mit variablem *Ausschüttungssatz* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zahlungstag*, der im maßgeblichen *Statement of Rights* angegeben ist, zu dem *Ausschüttungssatz* fällig, der für jede *Klasse* gesondert durch Bezugnahme auf EURIBOR, LIBOR, LIBID oder LIMEAN (oder eine andere im maßgeblichen *Statement of Rights* angegebene Bezugsgröße) zuzüglich einer jeweils maßgeblichen Marge, oder wie im jeweiligen *Statement of Rights* anderweitig beschrieben, festgestellt wird.

Inflationsbezogene Vorzugsanteile

Ausschüttungen auf Inflationsbezogenen *Vorzugsanteile* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zahlungstag*, der im maßgeblichen *Statement of Rights* angegeben ist, zu einem in den *Statement of Rights* angegebenen Mindestzinssatz zuzüglich eines Satzes fälllig, der auf der Grundlage der Veränderung des unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindexes (HVPI) ohne Tabak für die Eurozone bestimmt wird, wie monatlich durch das Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaften ("**EUROSTAT**") berechnet.

Währungsbezogene Vorzugsanteile

Ausschüttungen auf Währungsbezogene *Vorzugsanteile* werden nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zahlungstag*, der im maßgeblichen *Statement of Rights* angegeben ist, zu dem *Ausschüttungssatz* fällig, der unter Bezugnahme auf den niedrigeren der beiden folgenden Werte, den in den *Statement of Rights* angegebenen Währungskurs zuzüglich einer etwaigen maßgeblichen Marge oder den in den *Statement of Rights* angegebenen CMS-Satz zuzüglich einer etwaigen maßgeblichen Marge, oder wie im jeweiligen Statement of Rights anderweitig beschrieben, bestimmt wird.

Vorzugsanteile mit festem bis variablem oder variablem bis festen Ausschüttungssatz

Das maßgebliche *Statement of Rights* kann vorsehen, dass die *Ausschüttungen* einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* auf einer fest- bis variabel verzinslichen oder variabel bis festverzinslichen Grundlage berechnet werden, gegebenenfalls einschließlich einer inflationsbezogenen oder währungsbezogenen Berechnungsgrundlage.

Andere Vorzugsanteile

Bedingungen für *Vorzugsanteile* mit (moderatem) Step-up und jede nicht hier genannte Art von *Vorzugsanteilen*, auf deren Begebung im Rahmen des *Programms* sich die *Emittentin* und die jeweiligen *Konsortialbanken* einigen, werden sich aus dem maßgeblichen *Statement of Rights* ergeben.

Einmaliges Recht zur Umwandlung der Berechnungsgrundlage für Ausschüttungen

Das maßgebliche *Statement of Rights* kann ein einmaliges Recht der Gesellschaft zur Umwandlung der Berechnungsgrundlage für *Ausschüttungen* bestimmen.

Zahlungszeiträume und Ausschüttungssätze

Die Dauer der *Zahlungszeiträume* für die *Vorzugsanteile* und der anwendbare *Ausschüttungsatz* oder die Methode zu seiner Berechnung kann von Zeit zu Zeit unterschiedlich oder für jede *Klasse* von *Vorzugsanteilen* gleichbleibend sein. Eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* kann einen Höchst-*Ausschüttungssatz*, einen Mindest-*Ausschüttungssatz* oder beides aufweisen. Das maßgebliche *Statement of Rights* wird die jeweiligen Bedingungen enthalten.

Zahlung von Zusatzbeträgen

Alle Zahlungen der *Gesellschaft* auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* werden ohne Abzug oder Einbehalt von *Quellensteuern* durch die *Gesellschaft* geleistet, sofern die *Gesellschaft* nicht kraft Gesetzes zu einem solchen Abzug verpflichtet ist. In einem solchen Falle wird die *Gesellschaft* solche *Zusatzbeträge* als zusätzliche *Ausschüttungen* zahlen, die erforderlich sind, damit die Inhaber der *Vorzugsanteile* nach erfolgtem Abzug oder Einbehalt den Nettobetrag erhalten, den sie erhalten hätten, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht von Gesetzes wegen erforderlich gewesen wäre.

Das maßgebliche *Statement of Rights* wird bestimmte Ereignisse nennen, bei deren jeweiligem Eintritt keine solchen *Zusatzbeträge* auf die *Vorzugsanteile* zu zahlen sind.

In jedem Fall werden folgende Ereignisse enthalten sein:

(i) im Falle von *Quellensteuern*, die deswegen anfallen, weil ein Inhaber oder wirtschaftlicher Eigentümer der *Vorzugsanteile* über das bloße Innehaben der *Vorzugsanteile* hinaus eine Beziehung zu einem *Maßgeblichen Hoheitsgebiet* besitzt; und

(ii) falls ein solcher Abzug oder Einbehalt hätte vermieden werden können, indem der Inhaber oder wirtschaftliche Eigentümer der *Vorzugsanteile* gegenüber der betreffenden Steuerbehörde eine Erklärung seiner Nichtansässigkeit oder eines ähnlichen Anspruchs auf Freistellung abgegeben hätte oder alle angemessenen Erfordernisse eingehalten hätte, welche die betreffende Steuerbehörde in Bezug auf Bescheinigung, Dokumentation, Information oder sonstige Berichtspflichten aufstellt.

Darüber hinaus können folgende Ereignisse enthalten sein:

(iii) wenn die *Gesellschaft* zur Zahlung solcher *Zusatzbeträge* nicht in der Lage ist, weil eine solche Zahlung, wie im maßgeblichen *Statement of Rights* beschrieben,

(A) den *DZ BANK Bilanzgewinn* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *DZ BANK Bilanzgewinn* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *DZ BANK Bilanzgewinns* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(B) den *DZ BANK Jahresüberschuss* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *DZ BANK Jahresüberschuss* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *DZ BANK Jahresüberschusses* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(C) den *Konzernbilanzgewinn* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *Konzernbilanzgewinn* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere*, die auf der Basis des betreffenden *Konzernbilanzgewinns* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind); oder

(D) den *Konzernjahresüberschuss* des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem *Konzernjahresüberschuss* folgende Positionen abgezogen worden sind: *Ausschüttungen* auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf *Gleichrangige Wertpapiere* sowie die *DZ BANK Dividendenzahlung*, die auf der Basis des betreffenden *Konzernjahresüberschusses* vor dem Tag, an dem solche *Zusatzbeträge* fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind).

Rückzahlung nach Wahl der Gesellschaft

Die Bedingungen einer bestimmten *Klasse* von *Vorzugsanteilen* können vorsehen, dass die *Gesellschaft* nach ihrer Wahl die betreffenden *Vorzugsanteile* insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und unter Vorliegen aller erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen, am *Ersten Rückzahlungstag* oder jedem darauf folgenden *Zahlungstag* (oder, wenn *Ausschüttungen* zum betreffenden Zeitpunkt auf festverzinslicher Basis zahlbar sind, an jedem Tag) zum *Rückzahlungsbetrag* zurückzahlen kann.

Bedingungen für die Rückzahlung

Bedingungen für eine Rückzahlung werden im betreffenden *Statement of Rights* dargestellt und in den *Endgültigen Bedingungen* der entsprechenden *Serie* oder *Tranche* von *Notes* offengelegt.

In jedem Fall werden aber folgende Bedingungen enthalten sein:

(i) die *Gesellschaft* hat die Inhaber der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* mindestens 31 Tage eine andere in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genannte Anzahl von Tagen zuvor (oder einen entsprechend längeren Zeitraum, falls von den jeweils maßgeblichen Aufsichtsinstitutionenen verlangt) über die beabsichtigte Rückzahlung dieser *Klasse* von *Vorzugsanteilen* am *Rückzahlungstag* benachrichtigt; und

(ii) die folgenden Bedingungen sind am betreffenden *Rückzahlungstag* erfüllt: (x) die *Gesellschaft* verfügt über ausreichend finanzielle Mittel (aufgrund der *Teilschuldverschreibungen*, der *Zulässigen Anlagen* oder der *Nachrangigen Patronatserklärung*), um den *Rückzahlungsbetrag* zu zahlen, und (y) der *Aufsichtsrechtliche Test* ist erfüllt.

Weiterhin können folgende Bedingungen enthalten sein:

(iii) eine oder mehrere der Bedingungen für die Festsetzung und Zahlung von *Ausschüttungen* über den Aufsichtsrechtlichen *Test* hinaus (wie vorstehend unter "Bedingungen für Ausschüttungen" beschrieben) ist erfüllt;

(iv) die aufgelaufenen *Definierten Einbehaltenen Gewinne* (x) für das Geschäftsjahr, in das der Begebungstag fällt und (y) für jedes der darauf folgenden Geschäftsjahre einschließlich des letzten vorangegangen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* vorliegt, sind mindestens genauso groß wie ein in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genanntes Vielfaches des gesamten *Agio*, *LVB* oder eines anderen im maßgeblichen *Statement of Rights* genannten Betrages aller ausstehenden *Vorzugsanteile* der zurückzuzahlenden *Klasse*;

oder eine Kombination irgendeiner der vorstehend genannten Bedingungen, wie im maßgeblichen *Statement of Rights* dargestellt.

Die Rückzahlung einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* wird die Rückzahlung der entsprechenden *Serie* von *Notes* zur Folge haben.

Sonderkündigungsfälle

Unter der Voraussetzung, dass sie alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen erhalten hat, wird die *Gesellschaft* jederzeit (außer wenn *Ausschüttungen* auf variabel verzinslicher Basis zahlbar sind, dann nur an einem *Zahlungstag*), und zwar auch vor dem *Ersten Rückzahlungstag*, berechtigt sein, im Falle eines *Sonderkündigungsfalles* eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum *Rückzahlungsbetrag* zurückzuzahlen.

Die Bedingungen für einen *Sonderkündigungsfall* werden im jeweiligen *Statement of Rights* festgelegt und in den *Endgültigen Bedingungen* der entsprechenden *Serie* von *Notes* offengelegt sein.

In jedem Fall werden aber folgende Bedingungen enthalten sein:

(i) die *Gesellschaft* hat die Inhaber der betreffenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* mindestens 31 Tage oder eine andere in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* genannte Anzahl von Tagen zuvor (oder einen entsprechend längeren Zeitraum, falls von den jeweils maßgeblichen

Aufsichtsinstitutionenen verlangt) über die beabsichtigte Rückzahlung dieser *Klasse* von *Vorzugsanteilen* am *Rückzahlungstag* benachrichtigt; und

(ii) die folgenden Bedingungen sind am betreffenden *Rückzahlungstag* erfüllt: (x) die *Gesellschaft* verfügt über ausreichend finanzielle Mittel (aufgrund der *Teilschuldverschreibungen*, der *Zulässigen Anlagen* oder der *Nachrangigen Patronatserklärung*), um den *Rückzahlungsbetrag* zu zahlen, und (y) der *Aufsichtsrechtliche Test* ist erfüllt.

Die Rückzahlung einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* aufgrund eines *Sonderkündigungsfalles* wird ebenfalls die Rückzahlung der entsprechenden *Serie* von *Notes* zur Folge haben.

Kündigungsgründe für die Inhaber der Vorzugsanteile (*Events of Default*); Drittverzug (*Cross Default*)

Keine.

Ausschüttungen bei Liquidation der Gesellschaft

Im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* ohne gleichzeitige Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* ist der Inhaber eines jeden *Vorzugsanteils* berechtigt, nachdem etwaige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern der *Gesellschaft* als den Inhabern von *Vorzugsanteilen* und *Basis-Vorzugsanteilen* gezahlt worden sind oder für deren Bezahlung ausreichend gesorgt worden ist, den *Rückzahlungsbetrag* als Liquidationsausschüttung zu erhalten, sofern die *Gesellschaft* alle dafür erforderlichen aufsichtsrechlichen Zustimmungen erhalten hat.

Im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* ist jeder Inhaber eines *Basis-Vorzugsanteils* in Bezug auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* berechtigt, die darauf bezogenen *Teilschuldverschreibungen* oder *Zulässigen Anlagen* (einschließlich darauf aufgelaufener und noch nicht bezahlter Zinsen) als Liquidationsausschüttung zu erhalten, nachdem etwaige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Gläubigern der *Gesellschaft* als den Inhabern von *Vorzugsanteilen* und *Basis-Vorzugsanteilen* gezahlt worden sind oder für deren Zahlung ausreichend Sorge getragen worden ist. Im Anschluss daran wird jeder Inhaber eines *Vorzugsanteils* unter der Voraussetzung, dass die *Gesellschaft* alle dafür erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen erhalten hat, berechtigt sein, als Liquidationsausschüttung,

(i) falls ein *Agio* vorgesehen ist, den *Liquidationsbetrag* zu erhalten; oder

(ii) falls kein *Agio* vorgesehen ist, den *Liquidationsvorzugsbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht bezahlter *Ausschüttungen* bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) einschließlich etwaiger *Zusatzbeträge* hierauf zu erhalten.

Gemäß den Bestimmungen der *Satzung* kann die *Gesellschaft* nur in einer begrenzten Anzahl von Fällen, die in der *Satzung* aufgeführt sind, liquidiert, aufgelöst oder abgewickelt werden (beispielsweise bei Konkurs oder Insolvenz der *Gesellschaft*). Ungeachtet des Vorstehenden wird die *Gesellschaft* gemäß den Bestimmungen der *Satzung* solange nicht aufgelöst werden, bis alle Verpflichtungen unter jeder *Nachrangigen Patronatserklärung* gemäß ihren Bedingungen und soweit gesetzlich erlaubt vollständig erfüllt worden sind.

Status

Im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *Gesellschaft* werden die *Vorzugsanteile* untereinander gleichrangig sein, gegenüber den *Basis-Vozugsanteilen* nachrangig sein, und den *Geschäftsanteilen* im Rang vorgehen; die *Gesellschaft* wird jede Zahlung, die von der *DZ BANK* aufgrund jeder *Nachrangigen Patronatserklärung* geleistet wird, ausschließlich an die Inhaber der *Vorzugsanteile* der betreffenden *Klasse* weiterleiten.

Stimm- und Durchsetzungsrechte

Die *Vorzugsanteile* besitzen kein Stimmrecht, mit Ausnahme der nachstehend aufgeführten Fälle. Falls die Inhaber einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* danach zur Ausübung eines Stimmrechts berechtigt sind, entfällt auf jeden Inhaber eines *Vorzugsanteils* dieser Klasse eine Stimme im Hinblick auf Angelegenheiten, über welche die Inhaber von *Vorzugsanteilen* abstimmen dürfen.

Wenn

(i) die *Gesellschaft* keine festgesetzten (oder gegebenenfalls als festgesetzt angenommenen) *Ausschüttungen* oder gegebenenfalls anfallende *Zusatzbeträge* auf die *Vorzugsanteile* der betreffenden *Klasse* zahlt, obwohl alle Voraussetzungen für die Zahlung von *Ausschüttungen* erfüllt sind; oder

(ii) ein Inhaber von *Vorzugsanteilen* die *Gesellschaft* benachrichtigt, dass die *DZ BANK* irgendeine ihrer Verpflichtungen unter der maßgeblichen *Nachrangigen Patronatserklärung* nicht erfüllt hat, und diese Nichtleistung auch 60 Tage nach dieser Mitteilung noch andauert,

ist die Mehrheit der Inhaber aller ausstehenden *Vorzugsanteile* einer Klasse berechtigt, einen *Unabhängigen Enforcement Director* zu ernennen.

Der *Unabhängige Enforcement Director* wird die alleinige Befugnis, Berechtigung und Vertretungsmacht besitzen, alle Ansprüche der *Gesellschaft* aus der jeweils maßgeblichen *Nachrangigen Patronatserklärung* geltend zu machen und durchzusetzen oder beizulegen. Der *Unabhängige Enforcement Director* wird allerdings keine Befugnis, Berechtigung oder Vertretungsmacht besitzen, an der Geschäftsführung der *Gesellschaft* durch das *Board of Directors* mitzuwirken, mit Ausnahme:

(i) von Handlungen, die mit der Durchsetzung der maßgeblichen Nach*rangigen Patronatserklärung* zugunsten der Inhaber der *Vorzugsanteile* zusammenhängen; und

(ii) der Verteilung derjenigen Beträge an die Inhaber der *Vorzugsanteile*, welche aufgrund der maßgeblichen *Nachrangigen Patronatserklärung* geleistet worden sind.

Börseneinführung

Keine.

Maßgebliches Recht und Gerichtsstand

Die Bedingungen des *Geschäftsanteils*, der *Basis-Vorzugsanteile* und der *Vorzugsanteile* werden dem Recht von Jersey und den Gerichten in Jersey unterliegen. Jede *Nachrangige Patronatserklärung* wird dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen.

Zusammenfassung in Bezug auf die Emissionsbedingungen der Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen

Emittentin	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.
Gesamtnennbetrag	Der Gesamtnennbetrag einer Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* wird dem gesamten *Nennbetrag* der korrespondierenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* entsprechen.
Form	Inhaberwertpapiere. Effektive Stücke werden nicht ausgegeben.
Rang	Der *Rückzahlungsanspruch* ist im Fall der Insolvenz oder Liquidation der *DZ BANK* gegenüber den Ansprüchen aller anderen Gläubiger der *DZ BANK* nachrangig, die nicht ebenfalls nachrangig sind, und wird in einem solchen Fall erst befriedigt, nachdem alle nicht nachrangigen Ansprüche gegen die *DZ BANK* befriedigt wurden. Jegliches Recht auf Aufrechnung des *Rückzahlungsanspruchs* gegen Ansprüche der Bank ist ausgeschlossen. Für den *Rückzahlungsanspruch* wird jetzt und in Zukunft keine Sicherheit gestellt; jetzt oder in Zukunft im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten gestellte Sicherheiten dürfen nicht als Sicherheit für den *Rückzahlungsanspruch* dienen. Der oben beschriebene Nachrang darf nicht nachträglich eingeschränkt werden, und weder die Mindestlaufzeit noch die Kündigungsfrist jeder Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* darf nachträglich verkürzt werden. Gemäß § 10 (5a) KWG ist ein Rückerwerb einer Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* vor dem betreffenden *Ersten Teilschuldverschreibungs-Rückzahlungstag* oder eine anderweitige Rückzahlung der DZ BANK zurückzugewähren, sofern nicht eine gesetzlich vorgesehene Ausnahme eingreift (Ersetzung des Nennbetrags der jeweiligen Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals) oder die BaFin der vorzeitigen Rückzahlung vorher zugestimmt hat.
Endfälligkeit	Jede Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* in Bezug auf eine *Klasse* von *Vorzugsanteilen* wird aus einer Emission von nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen der *DZ BANK* bestehen, die am jeweiligen *Endfälligkeitstag*, wie in den maßgeblichen *Endgültigen Bedingungen* offengelegt, fällig wird.
Verzinsung	Zinsen auf eine Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* sind von der *DZ BANK*, bezogen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag, nachträglich in jedem Jahr an jedem *Zahlungstag* der entsprechenden *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zu zahlen, und zwar in der Währung, in der die *Ausschüttungen* auf diese *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zu zahlen sind, und zu einem Zinssatz per annum, der dem *Ausschüttungssatz* dieser *Klasse* von *Vorzugsanteilen* entspricht, wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* offengelegt.
Rückzahlung	Das Recht der *DZ BANK*, die einer *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zugeordnete jeweilige Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* zurückzuzahlen, steht unter dem Vorbehalt, dass die in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* offengelegten Bedingungen erfüllt sind.
Maßgebliches Recht	Jede Serie von *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* wird dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen.
Gerichtsstand	Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* ist das Landgericht Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in den Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

Zusammenfassung in Bezug auf die DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (die "Gesellschaft")

Die Gesellschaft ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz auf Jersey (Kanalinseln), die gemäß dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) am 01. September 2005 unter der Registrierungsnummer 91083 für eine unbegrenzte Dauer gegründet wurde. Die Gesellschaft ist eine direkte Tochtergesellschaft der DZ BANK. Die Gesellschaft hatte am Datum dieses Prospekts keine Angestellten. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands (Telefon-Nr. +44 1534 814 814).

Der Geschäftsgegenstand der Gesellschaft besteht darin, (a) die Basis-Vorzugsanteile, die Vorzugsanteile, die Zusätzlichen Vorzugsanteile, sofern dies nach der Satzung zulässig ist, und die Geschäftsanteile zu begeben, (b) (i) den Nettoerlös aus den Basis-Vorzugsanteilen und den Vorzugsanteilen in die Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen sowie den Reinerlös aus den Zusätzlichen Vorzugsanteilen in die Zusätzlichen Teilschuldverschreibungen anzulegen, (ii) im Falle einer Rückzahlung einer Serie von Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag, die keine Rückzahlung der Vorzugsanteile nach sich zieht, den Erlös in eine Serie von Ersatz-Teilschuldverschreibungen anzulegen, vorausgesetzt, dass diese Wiederanlage nicht einen Sonderkündigungsfall auslöst, und (iii) nach dem Endfälligkeitstag, sofern die Vorzugsanteile bis zum Endfälligkeitstag nicht zurückgezahlt wurden, Zulässige Anlagen zu tätigen; (c) im Falle einer Leistungsstörung auf eine Teilschuldverschreibung, ihre Ansprüche auf Zahlung überfälliger Beträge durchzusetzen; (d) die Vereinbarung über die Nachrangige Patronatserklärung abzuschließen und unter bestimmten Umständen, die Nachrangige Patronatserklärung zugunsten der Inhaber der Vorzugsanteile durchzusetzen, und (e) sonstige hierfür notwendige oder gleichartige Handlungen vorzunehmen.

Die Gesellschaft hat Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688) zu ihrem Abschlussprüfer bestellt.

Zusammenfassung in Bezug auf die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (die "DZ BANK")

Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung

Juristischer und kommerzieller Name:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Ort der Registrierung:

Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland

Registernummer:

HRB 45651, Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main

Datum der Gründung:

18. September 2001

Sitz, Anschrift, Telefonnummer:

Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, (Telefon: +49 (69) 7447-01)

Rechtsform, Rechtsordnung, Sicherungseinrichtung:

Die DZ BANK ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft und unterliegt der umfassenden Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Die DZ BANK ist Mitglied der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (die „**Sicherungseinrichtung**"). Die Sicherungseinrichtung ist von entscheidender Bedeutung für die angeschlossenen Institute, denn sie stellt maßgeblich deren Bonität sicher. Die Sicherungseinrichtung hat die Aufgabe, drohende oder bestehende wirtschaftliche Schwierigkeiten bei den dem Garantiefonds angeschlossenen Instituten abzuwenden oder zu beheben (Institutsschutz) und Beeinträchtigungen des Vertrauens in die angeschlossenen Institute zu verhüten. Im Rahmen des Institutsschutzes sind alle verbrieften Verbindlichkeiten, die in Form von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen durch die angeschlossenen Institute begeben werden und im Besitz von Nicht-Kreditinstituten sind, ohne jegliche betragliche Begrenzung geschützt. Weder die angeschlossenen Institute noch die Gläubiger solcher nicht nachrangigen Schuldverschreibungen haben einen Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung oder auf das Vermögen der Sicherungseinrichtung.

Alle verbrieften Verbindlichkeiten, die in Form von nachrangigen Schuldverschreibungen durch die DZ BANK begeben werden, sind nicht im Rahmen des Institutsschutzes geschützt.

Geschäftsüberblick

Haupttätigkeitsbereiche:

Gegenstand der DZ BANK ist gemäß ihrer Satzung, dass die Bank als Zentralkreditinstitut der Förderung des gesamten Genossenschaftswesens dient. Wesentlicher Bestandteil ihrer gesetzlichen Förderaufgabe ist die Förderung der genossenschaftlichen Primärstufe und Zentralbanken. Die DZ BANK wirkt bei der Förderung der genossenschaftlichen Wohnungswirtschaft mit. Verpflichtende Leitlinie der Geschäftspolitik ist die wirtschaftliche Förderung der Gesellschafter der DZ BANK. Dem entspricht die Verpflichtung der Gesellschafter, die DZ BANK in der Erfüllung dieser Aufgabe zu unterstützen. Fusionen zwischen genossenschaftlichen Kreditinstituten der Primärstufe und der DZ BANK sind nicht zulässig.

Die DZ BANK betreibt bankübliche Geschäfte aller Art und ergänzende Geschäfte einschließlich der Übernahme von Beteiligungen. Sie kann ihren Gegenstand auch mittelbar verwirklichen.

Die DZ BANK betreibt als Zentralkreditinstitut den Liquiditätsausgleich für die angeschlossenen Primärgenossenschaften und die Verbundinstitute.

Mit der DZ BANK ist 2001 ein neues Spitzeninstitut des genossenschaftlichen FinanzVerbundes und eine Zentralbank für derzeit knapp 1.000 Genossenschaftsbanken entstanden.

Geschäftsbereiche:

- Zahlungsverkehr;
- Mittelstands- und Großkundengeschäft;
- Geld- und Kapitalmarktgeschäft;
- Ausland;
- Konzerngeschäftsfelder.

Wichtigste Märkte:

Die DZ BANK ist primär in Deutschland als Allfinanz-Gruppe tätig. Innerhalb des FinanzVerbunds der Volksbanken Raiffeisenbanken übernimmt die DZ BANK die Aufgabe einer Zentralbank. Indem die DZ BANK vornehmlich das Leistungsangebot der Volksbanken Raiffeisenbanken durch ihre Produkte und Leistungen unterstützt, hat die DZ BANK im Retailbanking grundsätzlich keinen direkten Kundenkontakt. Darüber hinaus ist die DZ BANK eine europäisch ausgerichtete Zentralbank und übernimmt als Holding eine Koordinationsfunktion für die Spezialinstitute in der DZ BANK Gruppe.

Im Inland bestehen gegenwärtig vier Zweigniederlassungen in Berlin, Hannover, Stuttgart und München, im Ausland vier Zweigniederlassungen (London, New York, Hongkong, Singapur) der DZ BANK. Den vier Inlandsniederlassungen sind die beiden Geschäftsstellen in Hamburg und Nürnberg zugeordnet.

Organisationsstruktur

Beschreibung des Konzerns:

In den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 wurden neben der DZ BANK als Mutterunternehmen weitere 29 (Vorjahr: 28) Tochterunternehmen und 4 (Vorjahr: 4) Teilkonzerne mit insgesamt 975 (Vorjahr: 1.016) Tochtergesellschaften einbezogen.

Trendinformationen

Erklärung bezüglich „Keine Wesentlichen negativen Veränderungen":

Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der DZ BANK seit dem 31. Dezember 2009 (Datum des zuletzt verfügbaren und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses).

Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DZ BANK Konzerns seit dem 31. Dezember 2009 (Datum des zuletzt verfügbaren und geprüften Konzernabschlusses).

Management und Aufsichtsorgane

Management und Aufsichtsorgane:

Die Organe der DZ BANK sind der Vorstand, der Aufsichtsrat und die Hauptversammlung.

Vorstand:

Der Vorstand setzt sich gegenwärtig aus sieben Personen zusammen.

Vorsitzender des Vorstands ist Herr Wolfgang Kirsch.

Aufsichtsrat:

Der Aufsichtsrat besteht aus 20 Mitgliedern. Davon werden neun Mitglieder von der Hauptversammlung und zehn Mitglieder von den Arbeitnehmern gewählt. Der Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V. hat das Recht, ein Mitglied seines Vorstandes in den Aufsichtsrat zu entsenden.

Vorsitzender des Aufsichtsrats ist Herr Helmut Gottschalk, Sprecher des Vorstands, Volksbank Herrenberg-Rottenburg eG.

Adresse des Vorstands und des Aufsichtsrats:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Hauptversammlung:

Die Hauptversammlung der Bank findet am Sitz der Gesellschaft oder, nach Entscheidung des Aufsichtsrates, an Orten in der Bundesrepublik Deutschland, an denen die Gesellschaft Zweigniederlassungen oder Filialen unterhält oder am Sitz eines mit der Gesellschaft verbundenen inländischen Unternehmens statt.

Die ordentliche Hauptversammlung findet innerhalb der ersten sechs Monate eines jeden Geschäftsjahres statt. Zur Teilnahme an der Hauptversammlung sind diejenigen Aktionäre berechtigt, die im Aktienregister eingetragen und rechtzeitig angemeldet sind.

Interessenkonflikte:

Es bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Verpflichtungen der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats gegenüber der DZ BANK und ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

Hauptaktionäre

Der Anteil der genossenschaftlichen Unternehmen am gezeichneten Kapital in Höhe von EUR 3.160.097.987,80 beträgt zum gegenwärtigen Zeitpunkt 95,82 %. Sonstige sind mit 4,18 % am gezeichneten Kapital der DZ BANK beteiligt.

Der Aktionärskreis stellt sich wie folgt dar:

- Kreditgenossenschaften (direkt und indirekt) **88,87 %**

  davon über Beteiligungsgesellschaften[1] (indirekt):

  DZ Beteiligungs- AG & Co. KG Baden-Württemberg, Karlsruhe *30,99 %*

  DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg[2] *18,47 %*

  Norddeutsche Genossenschaftliche Beteiligungs AG, Hannover *17,02 %*

  Beteiligungsgesellschaft DZ mbH, München *15,73 %*

  WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf
  (direkt ca. 0,2 % und indirekt ca. 6,48 %) 6,68 %

- Sonstige Genossenschaften **6,95 %**
- Sonstige **4,18 %**

[1] Aufzählung nicht abschließend, nur Beteiligungen über 10 % erwähnt;
[2] Inklusive der Beteiligung der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, siehe oben gesondert angeführt.

Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

Historische Finanzinformationen:

Überblick

Die folgenden Finanzzahlen wurden von dem geprüften und nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellten Jahresabschluss der DZ BANK AG und dem nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) aufgestellten Lagebericht der DZ BANK AG zum 31. Dezember 2009 entnommen.

DZ BANK AG (in Mio. EUR)					
Aktiva (HGB)	31.12.2009	31.12.2008	Passiva (HGB)	31.12.2009	31.12.2008
Forderungen an Kreditinstitute	100.667	107.333	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	110.808	141.231
Davon: angeschlossene Kreditinstitute	44.144	45.008	Davon: angeschlossene Kreditinstitute	49.170	61.885
Forderungen an Kunden	28.097	33.805	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	31.902	43.266
Wertpapiere[1]	74.681	96.310	Verbriefte Verbindlichkeiten	56.996	51.251
Sonstige Aktiva	20.651	21.757	Sonstige Passiva	16.194	16.183
			Bilanzielles Eigenkapital [2]	8.196	7.274
Bilanzsumme	**224.096**	**259.205**	**Bilanzsumme**	**224.096**	**259.205**

[1] Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere zuzüglich Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere.

[2] Eigenkapital gemäß Bilanz abzüglich Bilanzgewinn einschließlich Fonds für allgemeine Bankrisiken

Die folgenden Finanzzahlen wurden aus den geprüften und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1606 / 2002 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 19. Juli 2002 nach den Bestimmungen der International Financial Reporting Standards, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind (IFRS), und den zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315 a Abs. 1 HGB aufgestellten Konzernabschluss des DZ BANK Konzerns und dem nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) aufgestellten Lagebericht des DZ BANK Konzerns zum 31. Dezember 2009 entnommen.

DZ BANK Konzern (in Mio.EUR)					
Aktiva (IFRS)	31.12.2009	31.12.2008	Passiva (IFRS)	31.12.2009	31.12.2008
Forderungen an Kreditinstitute	61.100	70.036	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	55.556	59.643[1]
Forderungen an Kunden	112.796	117.021	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	77.146	77.807[1]
Handelsaktiva	91.190	114.443	Verbriefte Verbindlichkeiten	65.532	65.525
Finanzanlagen	61.429	66.322	Handelspassiva	113.468	152.729
Kapitalanlagen der Versicherungsunternehmen	53.426	49.040	Versicherungs-technische Rückstellungen	52.351	48.205
Sachanlagen und Investment Property	1.797	1.974	Nachrangkapital	4.514	5.308
Übrige Aktiva	6.787	8.291[1]	Übrige Passiva	9.725	9.492
			Eigenkapital	10.233	8.418[1]
Bilanzsumme	**388.525**	**427.127**	**Bilanzsumme**	**388.525**	**427.127**

[1] Betrag angepasst

Die nachfolgende Übersicht weist die aus dem geprüften und nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2009 entnommene Kapitalisierung der DZ BANK zum 31. Dezember der Jahre 2009 und 2008 aus.

Kapitalisierung der DZ BANK AG (in Mio. EUR)

	31.12.2009	31.12.2008
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	**110.808**	**141.231**
a) täglich fällig	25.122	23.480
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	85.686	117.751
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	**31.902**	**43.266**
3. Verbriefte Verbindlichkeiten	**56.996**	**51.251**
a) begebene Schuldverschreibungen	52.524	50.014
b) andere verbriefte Verbindlichkeiten	4.472	1.237
4. Treuhandverbindlichkeiten	**1.409**	**1.457**
5. Sonstige Verbindlichkeiten	**6.852**	**7.174**
6. Rechnungsabgrenzungsposten	**633**	**572**
7. Rückstellungen	**1.393**	**1.592**
8. Nachrangige Verbindlichkeiten	**4.771**	**3.875**
9. Genussrechtskapital	**1.013**	**1.452**
10. Fonds für allgemeine Bankrisiken	**2.000**	**1.660**
11. Eigenkapital	**6.319**	**5.675**
a) Gezeichnetes Kapital	3.160	3.028
b) Kapitalrücklage	1.377	1.109
c) Gewinnrücklagen	1.659	1.477
d) Bilanzgewinn	123	61
Total	**224.096**	**259.205**

1. Eventualverbindlichkeiten	**5.422**	**6.044**
2. Andere Verpflichtungen	**21.201**	**18.841**

Abschlussprüfer:

Abschlussprüfer der DZ BANK für die Geschäftsjahre 2009 und 2008 war die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (ehemalige Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft).

Der Abschlussprüfer ist Mitglied des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. und der Wirtschaftsprüferkammer.

Prüfung der historischen jährlichen Finanzinformationen:

Die Jahresabschlüsse und die entsprechenden Lageberichte sowie die Konzernabschlüsse und die entsprechenden Konzernlageberichte für die am 31. Dezember 2009 und 2008 endenden Geschäftsjahre sind von der Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (ehemalige Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft) geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.

Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren:

Außer den nachstehend dargestellten Sachverhalten gibt es keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der DZ BANK noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten), die im Zeitraum der mindestens letzten 12 Monate bestanden/abgeschlossen wurden und die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der DZ BANK und/oder der DZ BANK Gruppe auswirken können bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

Gleichwohl können im Rahmen ihres Geschäfts die DZ BANK und die zur DZ BANK Gruppe gehörenden Gesellschaften in staatliche Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren einbezogen sein. Für potenzielle Verluste aus ungewissen Verbindlichkeiten bezüglich solcher Verfahren werden in der DZ BANK Gruppe gemäß den maßgeblichen Rechnungslegungsvorschriften Rückstellungen gebildet, soweit ein potenzieller Verlust wahrscheinlich und schätzbar ist. Die endgültige Verbindlichkeit kann von den aufgrund von Prognosen über den wahrscheinlichen Ausgang solcher Verfahren gebildeten Rückstellungen abweichen. Hinsichtlich der nachstehend

dargestellten Sachverhalte liegen die voraussichtlichen möglichen Verluste hieraus entweder im Rahmen gebildeter Rückstellungen oder sind nicht wesentlich oder können derzeit noch nicht abgeschätzt werden.

Die Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen hat die BSH, eine voll konsolidierte Tochtergesellschaft der DZ BANK, am 27. Mai 2008 wegen der Erhebung von Abschlussgebühren abgemahnt. Diese Abschlussgebühren sind ein signifikanter Vertragsbestandteil in Bausparverträgen. Sie fallen im Zeitpunkt des Abschlusses der Bausparverträge an. Die Rechtmäßigkeit dieser Gebühren stand bislang nicht in Zweifel und beruht auf von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigten Bauspartarifen. Die BSH teilt die Rechtsauffassung der Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen, dass die Abschlussgebühr gegen die gesetzlichen Bestimmungen zu Allgemeinen Geschäftsbedingungen verstoße, nicht. Bestätigt wird die Rechtsauffassung der BSH durch die gegen die Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen ergangene Klage abweisenden Urteile des LG Heilbronn vom 12. März 2009 (Az: 6 O 341/08) sowie des OLG Stuttgart vom 3. Dezember 2009 (Az: 2 U 30/09, nicht rechtskräftig). Falls sich die gegenteilige Rechtsauffassung durchsetzen sollte und die BSH ihre Bauspartarife entsprechend anpassen müsste, kann dies möglicherweise Auswirkungen auf das Geschäftsergebnis der BSH und damit der DZ BANK Gruppe haben.

Im Zusammenhang mit verschiedenen von der DG ANLAGE Gesellschaft mbH konzipierten geschlossenen Immobilienfonds sind Schadensersatzverfahren rechtshängig, denen in Einzelfällen durch das jeweils zuständige Gericht im Wesentlichen stattgegeben wurde. Weitere Schadensersatzverfahren könnten gegen die DZ BANK eingeleitet werden, insbesondere wenn der BGH die den Einzelfallentscheidungen zugrunde liegende Rechtsauffassung bestätigen sollte. Dies kann möglicherweise Auswirkungen auf das Geschäftsergebnis der DZ BANK und damit der DZ BANK Gruppe haben.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der DZ BANK:

Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DZ BANK Konzerns seit dem 31. Dezember 2009 (Datum des zuletzt verfügbaren und geprüften Konzernabschlusses).

Wesentliche Verträge

Die DZ BANK trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, im Rahmen ihrer Anteilsquote für die in den Konzernabschluss einbezogene DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, sowie gesamthaft für die DZ BANK Ireland plc, Dublin, und die nicht in den Konzernabschluss einbezogene DZ PRIVATBANK Singapore Ltd., Singapore, dafür Sorge, dass diese Gesellschaften ihre vertraglichen Verpflichtungen erfüllen können. Darüber hinaus bestehen jeweils nachrangige Patronatserklärungen gegenüber der DZ BANK Capital Funding LLC I, der DZ BANK Capital Funding LLC II und der DZ BANK Capital Funding LLC III, jeweils Wilmington, State of Delaware, USA. Des Weiteren existieren 8 nachrangige Patronatserklärungen der DZ BANK gegenüber der DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, St. Helier, Jersey, Channel Islands, in Bezug auf jeweils verschiedene Klassen von Vorzugsanteilen.

Die DZ BANK hat für bestimmte Einlagen bei ihren Niederlassungen in Großbritannien und den USA gegenüber inländischen Unternehmen und öffentlichen Institutionen Transfererklärungen für den Fall übernommen, dass die Niederlassungen wegen hoheitlicher Entscheidung daran gehindert sind, ihren Rückzahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Zusammenfassung in Bezug auf Verkaufsbeschränkungen

Das Angebot und der Verkauf der Notes und die Verbreitung von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum, in Irland, in den Vereinigten Staaten von Amerika, im Vereinigten Königreich, in Jersey, in Japan, in Singapur und in Hong Kong unterliegen bestimmten Beschränkungen. Ferner können das Angebot und der Verkauf von Notes unter den jeweils gültigen anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen im Hinblick auf Wertpapiere weiteren Beschränkungen unterliegen.]

Risk Factors

1 General

This Prospectus identifies in general terms certain information that a prospective investor should consider prior to making an investment in the Notes. However, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) prior to deciding whether to invest in any Notes issued under the Programme as any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Notes issued under the Programme depends upon a prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on specific terms of the relevant Notes and, if it does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, it should consult with its financial adviser prior to deciding to make an investment on the suitability of any Notes. This Prospectus is not, and does not purport to be, investment advice.

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

Each prospective investor in Notes should 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.

Investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each prospective investor should therefore consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) the Notes are legal investments for it, (ii) if relevant, the Notes can be used as underlying securities for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or, if relevant, pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

2 Risk Factors regarding DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer")

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

The following statements are not exhaustive. 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. 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. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

The Issuer is a company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991. Neither DZ BANK nor any Affiliate has an ownership interest in the Issuer.

The Issuer's sole business is the raising of money by issuing Notes for the purposes of purchasing Preferred Securities and entering into related contracts. The Issuer has covenanted not to have any subsidiaries or employees, consolidate or merge with any other person or issue any shares (other than the Issuer Ordinary Shares). As such, the Issuer has, and will have, no assets other than its issued and paid-up share capital and any Class of Preferred Securities to which Notes are related.

Hence, the ability of the Issuer to meet its obligations under each Series of Notes will depend upon the payment of Dividends and redemption or liquidation proceeds, as the case may be, as and when due under the corresponding Class of Preferred Securities. With respect to each Class of Preferred Securities, DZ BANK will enter into a Subordinated Support Undertaking with the Company. The holders of such Preferred Securities, and consequently the holders of the Notes of the corresponding Series, are therefore exposed to the financial situation of DZ BANK or DZ BANK and the DZ BANK Group, and the Company, the risks relating to each of which are described below.

3 Risk Factors regarding the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes")

The following is a disclosure of general 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 the Notes.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and the relevant 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.

A wide range of Notes may be issued under the Programme. A number of these Notes may have features which contain particular risks for potential investors.

Under the circumstances described below and, as the case may be, in the relevant Final Terms, prospective investors may lose 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.

Potential investors in Notes should be aware that the range of Notes that may be issued under the Programme is such that the following statements are not exhaustive with respect to the types of Notes that may be issued under the Programme and any particular Series of Notes may have additional risks associated with it that are not described below. In respect of Notes which require in view of their specific structure a specific description of risk factors, such specific risk factors will be described in the Final Terms relating to such Notes.

In general, an investment in Notes the interest payment on which is dependent on certain tests and the interest on 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. Such risks include the risks that the holder of such Notes will receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time. 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 referred to below 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. The same applies to statements made in respect of the historical financial position of DZ BANK or the DZ BANK Group.

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 Conditions 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, qualified 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.

3.1 Limited Recourse, No Petition, Limited Liability

The Notes are limited recourse obligations of the Issuer. The holders of Notes will only have the right to receive payments thereon solely from payments received by the Issuer on the Class of Preferred Securities corresponding to the relevant Series of Notes. If the amounts actually received by the Issuer under such Class of Preferred Securities and/or the net proceeds resulting from an enforcement of the Series Security by the Collateral Agent pursuant to the relevant Conditions are insufficient to make all payments which would otherwise be due in respect of a particular Series of Notes, the obligations of the Issuer in respect of such Series will be limited to an amount equal to such received payments. Payments under each Class of Preferred Securities, in turn, will solely be funded by payments under the series of Debt Securities or Permitted Investments held by Company in relation to such Class of Preferred Securities or by payments received by the Company under the corresponding Subordinated Support Undertaking. In addition, payments under each Class of Preferred Securities will be subject to the fulfilment of certain tests, the risks relating to which are described below.

None of the Collateral Agent or the holders of Notes or any other party entitled to any claims against the Issuer in connection with the Notes shall take any corporate action or other steps or legal proceedings for the winding-up, dissolution or reorganisation or for the appointment of a receiver, administrator, administrative receiver, agent, liquidator, examiner, sequestrator or similar officer of the Issuer or of any or all of the revenues and assets of the Issuer, or have any right to take any steps, except in accordance with the Conditions, for the purpose of obtaining payment of any amounts payable to it under the Conditions by the Issuer and shall not take any steps to

recover any debts whatsoever owing to it by the Issuer. Any claims in respect of any sum arising in respect of any security interest for securities of any other series of securities issued by the Issuer are excluded.

None of the Collateral Agent or the holders of Notes or any other party entitled to any claims against the Issuer in connection with the Notes (or any person acting on behalf of any of them) shall have any recourse against any director, shareholder, member, agent or officer of the Issuer in respect of any obligations by the Issuer pursuant to the Conditions or any notice which it is requested to deliver hereunder.

None of the Company, DZ BANK, or any of their respective affiliates or any other person shall be liable for any of the obligations of the Issuer in respect of the Notes.

3.2 Currency Risk

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

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes 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 Euro in accordance with the Conditions of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes 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.

3.3 Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes.

3.4 Fixed Rate Notes

A holder of fixed rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of fixed rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, 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 fixed rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of fixed rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the market interest rate falls, the price of fixed rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate for comparable issuers. If the holder of fixed rate Notes holds such Notes until redemption, changes in the market interest rate are without relevance to such fixed rate as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

3.5 Floating Rate Notes

A holder of floating rate Notes 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 have interest structures or include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for floating rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factors, 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.

3.6 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. Fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes may be issued as inverse floating rate Notes. 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.

3.7 Fixed to Floating Rate Notes and Floating to Fixed Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that will convert at a predefined point of time or at the one-time option of the Issuer from a fixed interestrate rate to a floating rate of interest and Floating to Fixed Rate Notes bear interest at a rate that will convert at a predefined point of time at the one-time option of the Issuer from a floating rate of interest to a fixed interest rate. If a fixed interest rate converts to a floating rate of interest, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable floating rate notes relating to the same reference interest rate. And if a floating rate of interest converts to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on the Notes.

3.8 Inflation-related Notes and Currency-related Notes

Interest payments on Currency-related Notes and Inflation-related Notes are determined by reference to one or more currency exchange rates or an inflation index, respectively, specified in the applicable Final Terms. Neither the current nor the historical value of the relevant currency exchange rates and/or inflation index should be taken as an indication of their/its future performance. Global economic, financial and political developments, among other things, may have a material effect on the value or performance of such currency exchange rates or the inflation index. Hence, a holder of Currency-related Notes or Inflation-related Notes 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 such Notes in advance. The more volatile the relevant currency exchange rates are or the inflation index is, the greater is the uncertainty in respect of the interest income amount. In addition, the market price of Currency-related Notes may be very volatile, depending on the volatility of the relevant currency exchange rate or rates.

3.9 Risks in connection with Caps

If the interest rates of an issue of Notes are not fixed but floating 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 will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder of the respective Notes will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar Notes without a cap.

3.10 Interest Payments dependent on Declaration and Payment of Dividends

The holders of Notes of a particular Series will only be entitled to receive Interest Payments thereon for any Interest Period, if the Issuer has received Dividends on the corresponding Class of Preferred Securities for the Payment Period corresponding to such Interest Period.

The payment of Dividends on a Class of Preferred Securities is dependent on a declaration of such Dividends by the Board of Directors of the Company, which, in turn, is dependent on the fulfilment of certain tests as referred to below.

3.11 Discretionary and Non-cumulative Dividends

The Company's ability to declare Dividends on a Class of Preferred Securities (and in turn, the Issuer's ability to pay Dividends on the corresponding Series of Notes) is limited by the terms of the relevant Statement of Rights. Although it is the Company's intention to distribute the full amount of its Company Operating Profits for each financial year as Dividends to the holders of the Preferred Securities to the extent permitted by the relevant Statement of Rights, the Board of Directors has discretion in declaring and making these payments. See "Description of the securities issued by the Company – Description of the Preferred Securities – Dividends".

Only if expressly provided for in the Statement of Rights relating to a particular Class of Preferred Securities and upon fulfilment of the conditions specified therefor in such Statement of Rights will Dividends be deemed to have been declared. See "Description of the securities issued by the Company – Description of the Preferred Securities – Dividends".

Thus, save for Preferred Securities that provide for a deemed declaration upon fulfilment of certain conditions, even if (i) DZ BANK were to declare and pay a dividend on Parity Securities and/or Junior Securities (such as, e.g., the common shares of DZ BANK) or (ii) any other issuer of Parity Securities or securities ranking junior thereto were to declare and pay a distribution thereunder, or (iii) the Company were to declare and pay Dividends on Parity Securities and/or other Classes of Preferred Securities the Company would be under no obligation to pay Dividends.

3.12 Declaration of Dividends dependent on fulfilment of Tests

Each Statement of Rights relating to a Class of Preferred Securities will specify certain tests that will have to be fulfilled in order for the Board of Directors to be able to declare a Dividend on such Class of Preferred Securities. Such tests are dependent on, *inter alia*, the financial situation of DZ BANK and/or the DZ BANK Group, as the case may be.

The combination of the tests described below may be different for each Class of Preferred Securities in relation to a specific Series of Notes. Hence, the fact that Dividends may be declared and paid on Class of Preferred Securities (and, in turn, Interest Payments on the

corresponding Series of Notes will be made) does not necessarily mean that a declaration and payment is also permitted in respect of other Classes of Preferred Securities and the respective Series of Notes relating thereto.

Neither DZ BANK nor any Affiliate nor any other person or entity is responsible for the fulfilment of any of the tests, and neither DZ BANK nor any Affiliate nor any other person or entity has given or will give any guarantee or similar undertaking that any of the tests will be met.

The following is a disclosure of general risk factors that are material to the fulfilment of these tests. The following statements are not exhaustive, and investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

- **DZ BANK Dividend Payment Test**

  The fulfilment of the DZ BANK Dividend Payment Test is, *inter alia*, dependent on the future profits or losses, and hence the financial situation, of DZ BANK and the manner in which profits, if any, are allocated by DZ BANK's management and shareholders.

  DZ BANK Dividend Payment dependent on Financial Situation of DZ BANK

  The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described below under "Risk Factors regarding DZ BANK and the DZ BANK Group".

  No Guaranteed DZ BANK Dividend Payment

  Neither DZ BANK's management nor the shareholders are under any obligation to approve sufficient DZ BANK Distributable Profits for making a DZ BANK Dividend Payment for the purposes of allowing the Company to declare and pay Dividends with respect to any financial year. Even if, for example, DZ BANK records a net income (*Jahresüberschuss*) for a financial year, DZ BANK Distributable Profits may be insufficient to make a DZ BANK Dividend Payment if its management and shareholders decide to allocate all of its net income (*Jahresüberschuss*) to the reserves. Moreover, if DZ BANK were not to record a net income (*Jahresüberschuss*) on an unconsolidated basis in a given financial year, DZ BANK's management and shareholders would be under no obligation to make up the deficit from DZ BANK's reserves to ensure that DZ BANK has sufficient DZ BANK Distributable Profits for making a DZ BANK Dividend Payment to allow the Company to declare and pay Dividends on the Preferred Securities.

- **DZ BANK Annual Profits Test**

  Amount of DZ BANK Annual Profits dependent on Financial Situation of DZ BANK

  The future financial situation of DZ BANK may be responsible for insufficient DZ BANK Annual Profits being available to meet the DZ BANK Annual Profits Test. The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described below under "Risk Factors relating to DZ BANK and the DZ BANK Group".

  Deduction of Payments on Parity Securities

  For the purposes of determining whether the DZ BANK Annual Profits Test is fulfilled in relation to a Payment Period, *inter alia*, payments on Parity Securities will be deducted from the DZ BANK Annual Profits.

  Therefore, payments made, *inter alia*, on the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust I in November 2003 (German Securities Code (WKN) 907 833), the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 400,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 (German Securities Code (WKN) A0DCXA), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in January 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 500,000,000, the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 200,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 (German Securities Code (WKN) A0DZTE), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in July 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 and the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in October 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 and July 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 350,000,000 will be deducted from the DZ BANK Annual Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Annual Profits Test is met.

  Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in January 2006 (German Securities Code (WKN) A0GLDZ), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in February 2006 (German Securities Code (WKN) A0GMRS) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 10,000,000 issued by

the Public Issuer in March 2006 (German Securities Code (WKN) A0GN86) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in September 2006 (German Securities Code (WKN) A0GWWW), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in April 2007 (German Securities Code (WKN) A0NTTT), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 250,000,000 issued by the Public Issuer in September 2008 (German Securities Code (WKN) A0T1M5) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the DZ BANK Annual Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Annual Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 290,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q8), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 210,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q9) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the DZ BANK Annual Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Annual Profits Test is met.

- **DZ BANK Distributable Profits Test**

Amount of DZ BANK Distributable Profits dependent on Financial Situation of DZ BANK

The future financial situation of DZ BANK may be responsible for insufficient DZ BANK Distributable Profits being available to meet the DZ BANK Distributable Profits Test. The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described below under "Risk Factors relating to DZ BANK and the DZ BANK Group".

Deduction of Payments on Parity Securities

For the purposes of determining whether or not the DZ BANK Distributable Profits Test is fulfilled in relation to a Payment Period, *inter alia*, payments on Parity Securities will be deducted from the DZ BANK Distributable Profits.

Therefore, payments made, *inter alia*, on the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust I in November 2003 (German Securities Code (WKN) 907 833), the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 400,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 (German Securities Code (WKN) A0DCXA), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in January 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 500,000,000, the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 200,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 (German Securities Code (WKN) A0DZTE), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in July 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 and the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amont of EUR 50,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in October 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 and in July 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 350,000,000 will be deducted from the DZ BANK Distributable Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Distributable Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in January 2006 (German Securities Code (WKN) A0GLDZ), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in February 2006 (German Securities Code (WKN) A0GMRS), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 10,000,000 issued by the Public Issuer in March 2006 (German Securities Code (WKN) A0GN86), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in September 2006 (German Securities Code (WKN) A0GWWW), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in April 2007 (German Securities Code (WKN) A0NTTT), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 250,000,000 issued by the Public Issuer in September 2008 (German Securities Code (WKN) A0T1M5) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the DZ BANK Distributable Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Distributable Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 290,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q8), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 210,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q9) and any Parity Securities

issued in the future, will be deducted from the DZ BANK Distributable Profits for purposes of determining whether the DZ BANK Distributable Profits Test is met.

- **Group Annual Profits Test**

Amount of Group Annual Profits dependent on Financial Situation of DZ BANK

The future financial situation of DZ BANK and/or any Affiliate may be responsible for insufficient Group Annual Profits being available to meet the Group Annual Profits Test. The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described above under "Risk Factors relating to DZ BANK and the DZ BANK Group".

Deduction of Payments on Parity Securities

For the purposes of determining whether or not the Group Annual Profits Test is fulfilled in relation to a Payment Period, *inter alia*, payments on Parity Securities will be deducted from the Group Annual Profits.

Therefore, payments made, *inter alia*, on the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust I in November 2003 (German Securities Code (WKN) 907 833), the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 400,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 (German Securities Code (WKN) A0DCXA), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in January 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 500,000,000, the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 200,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 (German Securities Code (WKN) A0DZTE), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in July 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 and the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amont of EUR 50,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in October 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 and in July 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 350,000,000 will be deducted from the Group Annual Profits for purposes of determining whether the Group Annual Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in January 2006 (German Securities Code (WKN) A0GLDZ), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in February 2006 (German Securities Code (WKN) A0GMRS) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 10,000,000 issued by the Public Issuer in March 2006 (German Securities Code (WKN) A0GN86) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in September 2006 (German Securities Code (WKN) A0GWWW), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in April 2007 (German Securities Code (WKN) A0NTTT), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 250,000,000 issued by the Public Issuer in September 2008 (German Securities Code (WKN) A0T1M5) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the Group Annual Profits for purposes of determining whether the Group Annual Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 290,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q8), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 210,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q9) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the Group Annual Profits for purposes of determining whether the Group Annual Profits Test is met.

- **Group Distributable Profits Test**

Amount of Group Distributable Profits dependent on Financial Situation of DZ BANK

The future financial situation of DZ BANK and/or its Affiliates may be responsible for insufficient Group Distributable Profits being available to meet the Group Distributable Profits Test. The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described above under "Risk Factors relating to DZ BANK and the DZ BANK Group".

Deduction of Payments on Parity Securities

For the purposes of determining whether or not the Group Distributable Profits Test is fulfilled in relation to a Payment Period, *inter alia*, payments on Parity Securities will be deducted from the Group Distributable Profits.

Therefore, payments made, *inter alia*, on the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust I in November 2003 (German Securities Code (WKN) 907 833), the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 400,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 (German Securities Code (WKN) A0DCXA), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in January 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust II in November 2004 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 500,000,000, the Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 200,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 (German Securities Code (WKN) A0DZTE), the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in July 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 300,000,000 and the additional Trust Preferred Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amont of EUR 50,000,000 issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in October 2005 which have been consolidated with the Trust Preferred Securities issued by DZ BANK Capital Funding Trust III in June 2005 and in July 2005 into a single issue with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 350,000,000 will be deducted from the Group Distributable Profits for purposes of determining whether the Group Distributable Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in January 2006 (German Securities Code (WKN) A0GLDZ), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in February 2006 (German Securities Code (WKN) A0GMRS) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 10,000,000 issued by the Public Issuer in March 2006 (German Securities Code (WKN) A0GN86) the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 100,000,000 issued by the Public Issuer in September 2006 (German Securities Code (WKN) A0GWWW), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 50,000,000 issued by the Public Issuer in April 2007 (German Securities Code (WKN) A0NTTT), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 250,000,000 issued by the Public Issuer in September 2008 (German Securities Code (WKN) A0T1M5) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the Group Distributable Profits for purposes of determining whether the Group Distributable Profits Test is met.

Additionally, payments made, *inter alia*, on the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 290,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q8), the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities with an aggregate denomination and liquidation preference amount of EUR 210,000,000 issued by the Private Issuer in May 2009 (German Securities Code (WKN) A0T8Q9) and any Parity Securities issued in the future, will be deducted from the Group Distributable Profits for purposes of determining whether the Group Distributable Profits Test is met.

- **Regulatory Authority Test**

  Irrespective of the financial situation of DZ BANK, the Company or any Affiliate, if on any Payment Date there is in effect an order of BaFin or other relevant regulatory authority pursuant to the German Banking Act or any other relevant regulatory provision prohibiting DZ BANK from making distributions (including to the holders of Parity Securities), no Dividends will be paid on the relevant Class of Preferred Securities, and, accordingly, the holders of the Notes of the corresponding Series will not be entitled to receive Interest Payments for the corresponding Interest Period.

- **Company Operating Profits Test**

  Dividends on a Class of Preferred Securities will only be paid out of the funds received by the Company on the series of Debt Securities or Permitted Investments relating to such Class or the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK in relation to such Class.

  Since the Debt Securities constitute obligations of DZ BANK or an Affiliate, a deterioration of DZ BANK's financial condition could result in DZ BANK not being able to satisfy its payment obligations in whole or in part to the Company under the relevant series of Debt Securities or the relevant Subordinated Support Undertaking. The risks relating to the financial situation of DZ BANK are described above under "Risk Factors relating to DZ BANK and the DZ BANK Group".

3.13 Company Solvency Test

Irrespective of the financial situation of DZ BANK, Dividends on a Class of Preferred Securities will only be paid out where the Board of Directors of the Company have made a statement that the Board of Directors are of the opinion that, within the next twelve months, the Company will continue to be able to discharge its liabilities as they fall due and that the Company will be able to continue to carry on business. If the Board of Directors are unable to give such statement for whatever reason, accordingly, the Holders of the Notes of the corresponding Series will not be entitled to receive Interest Payments for the corresponding Interest Period.

3.14 Change in definition of Tier I capital

In November 2009, the final directive 2009/222/EC amending the Banking Directive (2006/48/EC) and the Directive on the capital adequacy of investment firms and credit institutions (2006/49/EC) was published in the Official Journal of the European Union.

The amending directive serves to create standards for the EU-wide consistent treatment, and criteria for the recognition, of hybrid capital instruments to be qualified as Tier I Capital. The new rules have to be implemented into national law by 31 December 2010.

In addition, the Basel Committee has proposed, in its consultation paper dated 17 December 2009, to raise the quality and transparency of regulatory own funds, in particular by introducing stricter criteria for the recognition of regulatory own funds and a harmonisation of deductions from capital and prudential filters. The implementation of these stricter requirements is not expected to occur prior to the end of 2012.

Amended criteria for the recognition of regulatory own funds may have an impact on the fulfillment of various tests. For further details, the publication of the final implementation into German law remains to be seen.

3.15 Changes in applicable Accounting Rules

In 2009, the Act to Modernise Accounting Law (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz – BilMoG*, the "**AMAL**") was enacted which amends the German Commercial Code and the Regulation regarding the Application of Accounting Rules for Credit Institutions (*Kreditinstituts-Rechnungslegungsverordnung – RechKredV*, "**RAARCI**"). DZ BANK is required to fully apply the accounting rules pursuant to the AMAL as of 1 January 2010. The application of the requirements under the AMAL might have an impact on the calculation of the DZ BANK Annual Profits and DZ BANK Distributable Profits, the scope of which can currently not exactly be anticipated.

It is possible, however, that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

The impact of the revision of IAS 39, which deals with the accounting treatment of financial instruments and which will in the context of the revision be replaced by the new standard IFRS 9, can also currently not be anticipated. The application of the amended rules for the categorisation and measurement of financial instruments is expected to be required in the EU as of 1 January 2013, application of the amended rules regarding impairment of loans and hedge accounting as of 1 January 2014. It is possible that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

In addition, institutions are required to calculate their consolidated regulatory own funds pursuant to § 10a KWG on the basis of the IFRS group annual financial statements at the latest as of 2015. The impact of this change in the calculation of the regulatory own funds on the fulfillment of the tests currently cannot be anticipated.

3.16 Non-cumulative Dividends

Dividends are non-cumulative. Dividends in subsequent Payment Periods will not be increased to compensate for any shortfalls in Dividends in previous Payment Periods. In addition, there will be no deemed declarations of Dividends in case of distributions being made on Parity Securities or securities ranking junior thereto, unless specified otherwise in the Final Terms.

3.17 Transition to International Financial Reporting Standards

Since 1 January 2007, the DZ BANK Group is required by European Union regulation to apply IFRS. As a result, the consolidated financial statements of DZ BANK will have to be prepared in accordance with IFRS. To date, the impact of such transition to IFRS on the calculation of the Group Annual Profits and Group Distributable Profits cannot exactly be anticipated. It is possible, however, that solely on account of the transition to IFRS one or more of the tests may not be fulfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

3.18 Relationships between DZ BANK and the Company; No Voting Rights; Certain Conflicts of Interest

DZ BANK is, and will continue to be, significantly involved in running the Company, unless it transfers such duties to an Affiliate, in which event the following description will apply to such Affiliate instead of DZ BANK. DZ BANK will control the Company through its power, as holder of the Ordinary Shares, to elect a majority of the Board of Directors. Holders of Preferred Securities will generally have no right to vote to elect members of the Board of Directors. The only exception is that holders of Preferred Securities will have the right to appoint one additional member to the Board of Directors, the Independent Enforcement Director, if:

- the Company fails to pay Dividends (and Additional Amounts thereon, if any) on a Class of Preferred Securities at the rate specified therefor in the applicable Statement of Rights even though all requirements for the payment of Dividends have been met and Dividends have been declared (or are deemed declared, if a Deemed Declaration applies); or
- a holder of the Preferred Securities (initially, the sole holder of the Preferred Securities will be the Collateral Agent) has notified the Company that DZ BANK has failed to perform any of its obligations under a Subordinated Support Undertaking and this failure continues for 60 days after the date such notice is given.

It is the intention of DZ BANK, the Company and the Issuer that the terms of any agreements and transactions be fair to all parties and consistent with terms that could be achieved on an arm's-length basis. However, there can be no assurance that such agreements or transactions will be on terms as favourable as those that could have been obtained from unaffiliated third parties.

3.19 Special Redemption Risks

If the Issuer redeems the Notes, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to redemption his investment will have a lower than expected yield, which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in investments with a lower yield.

3.20 Redemption Upon Occurrence of a Special Redemption Event

Each Series of Notes will be redeemed upon redemption of the corresponding Class of Preferred Securities. Each Class of Preferred Securities will be redeemable at any time at the option of the Company, in whole but not in part, upon the occurrence of a Special Redemption Event. A Special Redemption Event will arise, for example, if, as a result of changes in the law:

– there are changes in the tax status of the Issuer, the Company or DZ BANK;

– Additional Amounts or Additional Interest Amounts relating to Withholding Taxes become applicable to payments on a Class of Preferred Securities, a Series of Notes or a series of Debt Securities; or

– DZ BANK is not permitted to treat any Preferred Securities or Notes as Tier I Capital on a consolidated basis.

(See "Description of the securities issued by the Company – Description of the Preferred Securities – Special Redemption").

3.21 No Fixed Redemption Date

The Notes are perpetual. Since each Series of Notes can only be redeemed upon redemption of the corresponding Class of Preferred Securities and there is no fixed redemption date for any Class of Preferred Securities, there also is no fixed redemption date for any Series of Notes. Even though a Class of Preferred Securities and the corresponding Series of Notes may be redeemed on the relevant Initial Redemption Date, there can be no assurance that the Company will opt to redeem a Class of Preferred Securities on the Initial Redemption Date.

A Class of Preferred Securities may only be redeemed if on the relevant Redemption Date certain conditions, which will be specified in the relevant Statement of Rights, are met (see "Description of the securities issued by the Company – Description of the Preferred Securities – Redemption"). Such conditions may be different for each Class of Preferred Securities in relation to a specific Series of Notes. Hence, the fact that a particular Class of Preferred Securities may be redeemed (and, in turn, the corresponding Series of Notes will be redeemed) does not necessarily mean that a redemption is also permitted in respect of other Classes of Preferred Securities and the respective Series of Notes relating thereto.

In particular, a redemption may be dependent on the cumulative Defined Retained Earnings for (x) the financial year during which the Issue Date of the relevant Class of Preferred Securities occurs and (y) each of the financial years thereafter up to (and including) the most recent financial year for which there are audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK available, being equal to or exceeding by a multiple specified in the relevant Statement of Rights the aggregate Agio, LPA or other amount specified in such Statement of Rights of all outstanding Preferred Securities of the Class being redeemed. It is by no means guaranteed that at any time sufficient Defined Retained Earnings will be available to fulfill this condition. In particular, the payment of dividends or other distributions on present or future equity instruments issued by DZ BANK or an Affiliate might prevent the buildup of such Defined Retained Earnings.

There can therefore be no assurance that at any time the requirements for the redemption of a Class of Preferred Securities will be met. A redemption may also be dependent on further tests, as mentioned above under "Declaration of Dividends dependent on fulfilment of Tests".

Even if all the requirements set out in the relevant Statement of Rights for the redemption of a Class of Preferred Securities were met (see "Description of the securities issued by the Company – Description of the Preferred Securities – Redemption), the decision to redeem would remain within the discretion of the Company and the Company would be under no obligation to do so. Whether or not the Company chooses to redeem a Class of Preferred Securities will depend on a number of factors (most of which lie outside the control of DZ BANK and the Company), including, for example:

– the regulatory capital and the refinancing options of DZ BANK at such time;

– the regulatory assessment of the Preferred Securities, the Debt Securities, the Permitted Investments and the remaining term of the Debt Securities or, if applicable, the remaining term of the Permitted Investments;

– whether the required prior consent of BaFin has been obtained; and

– capital market conditions.

3.22 Redemption of Notes by Transfer of Preferred Securities

The Terms and Conditions of the Notes provide, that in certain cases a redemption of Notes will be effected by transferring to the respective holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

In such cases, even if a Note were to be redeemed, the holder of such Note would not be entitled to receive a redemption payment in cash.

3.23 Potential Loss of Invested Capital upon Liquidation, Dissolution or Winding-Up of DZ BANK

If a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK were to occur, it is likely that holders of the Notes could lose all or part of their investment. In particular, if the Class of Preferred Securities corresponding to a Series of Notes is issued with an Agio, a liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK could lead to the holders of such Series of Notes receiving a redemption payment that is lower than the respective Specified Denomination, because the liquidation distributions to be distributed under the corresponding Class of Preferred Securities and, accordingly, to the holders of the Notes, would be calculated on the basis of the amount, if any, available for liquidation distributions to DZ BANK's shareholders, which may in such circumstances be limited. Accordingly, potential investors in the Notes should carefully consider the financial and other information regarding DZ BANK and the DZ BANK Group contained in this Prospectus.

3.24 No Guarantee Provided by the Subordinated Support Undertaking

In connection with each Series of Notes issued under the Programme, DZ BANK and the Company will enter into a Subordinated Support Undertaking for the benefit of the Company and the holders of the corresponding Class of Preferred Securities. However, a Subordinated Support Undertaking does not represent a guarantee or an undertaking of any kind from DZ BANK that the Company will at any time have sufficient assets, or be allowed pursuant to the Articles of Association, to pay a Dividend or another distribution on the relevant Class of Preferred Securities. Furthermore, DZ BANK's obligations under each Subordinated Support Undertaking constitute obligations that are subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)), will rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and all debt obligations of DZ BANK having the same ranking as the most senior ranking preference shares of DZ BANK, and will rank senior only to any other preference shares and the common shares of DZ BANK.

Provided that if an Agio applies DZ BANK's obligation to ensure the Company's position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount ranks *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common stock. Therefore, DZ BANK is only obliged to ensure the Company's position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount after all creditors of DZ BANK ranking senior to the common shareholders of DZ BANK have been satisfied. See "Description of the Subordinated Support Undertaking". DZ BANK has not entered into any restrictive covenants regarding its ability to incur additional indebtedness ranking *pari passu* to its obligations under the Subordinated Support Undertaking.

3.25 Banking Regulatory Restrictions

The Company is a subsidiary of DZ BANK, which is subject to German banking regulations. Banking and other regulatory authorities in the Federal Republic of Germany could make determinations regarding DZ BANK that could adversely affect the Company's ability to pay Dividends in respect of the Preferred Securities. In addition, DZ BANK and its subsidiaries are active in providing financial products and services throughout Europe and in the United States of America. The international scope of DZ BANK's business operations may result in United States of America federal or state authorities, European Union authorities or authorities in individual European countries exerting regulatory authority over DZ BANK and its subsidiaries. These regulatory authorities could make determinations regarding DZ BANK or its subsidiaries that could adversely affect their ability to, among other things:

- make distributions to holders of their securities;
- engage in transactions with subsidiaries;
- purchase or transfer assets and satisfy obligations; or
- make redemption or liquidation payments to holders of securities.

3.26 Liquidity Risk, No Prior Public Market and Resale Restrictions

Each Series of Notes will be newly issued securities. Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange 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 and admitted to trading on the relevant regulated or unregulated market including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange, the Vienna Stock Exchange, the London Stock Exchange and the Irish Stock Exchange or may not be listed at all. However, as specified in the relevant Final Terms, a Series of Notes may be unlisted.

Prior to admission to trading, there will be no public market for any Series of Notes. There is no guarantee that the offering price of Notes will correspond to the price at which such Notes will actually be traded following the offering. Moreover, there can be no assurance that an active trading market for any Series of Notes will subsequently develop and be sustained thereafter. The fact that the Notes may be listed and admitted to trading does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed and

admitted to trading on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely and an investor may not be able to sell his Notes at all. 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.

Investors should expect liquidity and the market prices for any Series of Notes to fluctuate with changes in:

– market and economic conditions;
– the financial condition and prospects of DZ BANK; and
– other factors that generally influence the secondary market prices of securities.

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and are subject to a number of resale restrictions. See "General Information – Selling Restrictions".

4 Risk Factors regarding DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company")

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

The following statements are not exhaustive. 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. 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. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

The Company is a company with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991.

The Company's sole business is the raising of money by issuing Preferred Securities for the purposes of purchasing Debt Securities or Permitted Investments and entering into related contracts. The Company has, and will have, no assets other than its issued and paid-up share capital and any series of Debt Securities or Permitted Investments to which Preferred Securities are related.

Hence, the ability of the Company to meet its obligations under each Class of Preferred Securities will depend upon payments under the corresponding series of Debt Securities or Permitted Investments. With respect to each Class of Preferred Securities, DZ BANK will enter into a Subordinated Support Undertaking with the Company. The holders of such Preferred Securities are therefore exposed to the risks relating to the financial situation of DZ BANK or DZ BANK and the DZ BANK Group, each of which are described below.

5 Risk Factors regarding DZ BANK and the DZ BANK Group

Payments under a Series of Notes will be dependent on payments on the corresponding Class of Preferred Securities. Payments under a Class of Preferred Securities, in turn, will be (i), inter alia, dependent on the fulfilment of certain tests related to the financial or other condition of DZ BANK or DZ BANK and the DZ BANK Group, (ii) initially funded by a series of Initial Debt Securities issued by DZ BANK, and (iii) DZ BANK will have given a Subordinated Support Undertaking in respect of payments under such Preferred Securities, prospective investors should also consider the risks relating to the financial situation of DZ BANK and the DZ BANK Group before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

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

The following statements are not exhaustive. 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. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

The risk related to DZ BANK's ability to fulfill its obligations under the Notes (Issuer risk) is described by reference to the ratings assigned to DZ BANK, which may change over time[1]. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this 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 DZ BANK may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme. The current ratings may be obtained from DZ BANK's website "*www.dzbank.de*". Issuer risk is the risk that the Issuer of a security does not meet its contractual obligations. In this case, the owner of the security incurs a financial loss in the form of a loss of interest payments and repayments of principal.

[1] A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this 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 Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme. The current ratings may be obtained from DZ BANK's website "*www.dzbank.de*".

DZ BANK is rated by Standard & Poor's Ratings Services[1], a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. (**"S&P"**), Moody's Investors Service, Inc.[2] (**"Moody's"**), by Fitch Ratings Limited[3] (**"Fitch"**) and by Dominion Bond Rating Service[4] (**"DBRS"**, together with S&P, Moody's and Fitch, the **"Rating Agencies"**).

As of the publication date of this Prospectus, the ratings assigned to DZ BANK by the Rating Agencies were as follows:

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

S&P defines:

A: An obligor rated 'A' has STRONG capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

Note:

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

A-1: An obligor rated 'A-1' has STRONG capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by S&P. Within this category, certain obligors are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitments is EXTREMELY STRONG.

by Moody's:	**long-term rating:**	**Aa3**
	short-term rating:	**P-1**

Moody's defines:

Aa: Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Note:

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

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

Issuer Ratings are opinions of the ability of entities to honor senior unsecured financial obligations and contracts. Moody's expresses Issuer Ratings on its general long-term and short-term scales.

by Fitch:	**long-term rating:**	**A+**
	short-term rating:	**F1+**

Fitch defines:

A: High credit quality: All A ratings denote that the default risk is expected to be low. The capacity to meet financial obligations is deemed to be substantial. However, this capacity may be more vulnerable than higher ratings to adverse operating or economic conditions.

F1: Top short-term credit quality: This denotes the strongest capacity to meet financial obligations in a timely fashion; a "+" is added to this rating to denote any such capacity that is exceptional.

Note:

The modifiers "+" and "-" are added to ratings to denote their relative status within a large rating category. Such modifiers are not added to long-term AAA ratings or to ratings lower than B, and the only short-term rating for which they are awarded is F1. The +/- modifiers are only used to distinguish between issues in the CCC category, whereas the issuers are awarded the CCC rating without any modifiers.

[1] S&P is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[2] Moody's is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[3] Fitch is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

[4] DBRS is established in the European Community and shall apply for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

by DBRS:	**long-term rating:**	**AA (low)**
	short-term rating:	**R-1 (middle)**

DBRS defines:

AA: Long-term debt rated AA is of superior credit quality, and protection of interest and principal is considered high. In many cases they differ from long-term debt rated AAA only to a small degree. Given the extremely restrictive definition DBRS has for the AAA category, entities rated AA are also considered to be strong credits, typically exemplifying above-average strength in key areas of consideration and unlikely to be significantly affected by reasonable foreseeable events.

R-1 (middle):

Short-term debt rated R-1 (middle) is of superior credit quality and, in most cases, ratings in this category differ from R-1 (high) credits by only a small degree. Given the extremely tough definition DBRS has established for the R-1 (high) category, entities rated R-1 (middle) are also considered strong credits, and typically exemplify above average strength in key areas of consideration for the timely repayment of short-term liabilities.

Risks relating to the financial market crisis

The crisis in the financial markets provoked by the mortgage crisis in the United States of America and which escalated in 2008 has led to substantial write-downs on assets in the balance sheets of many banks and to a substantial widening of credit spreads in the capital markets which increased the cost of refinancing of certain banks. Because of these effects, some market participants faced economic difficulties and could not avoid bankruptcy which led to a considerable loss of trust in the interbank credit market with the result that lending among banks dried up substantially. The financial crisis, although weakened, continued in the financial year 2009.

As a consequence of the financial market crisis the DZ BANK may encounter difficulties in obtaining refinancing or may only be able to obtain refinancing at elevated rates. Because of the structure of the cooperative financial group and DZ BANK's position as a central bank, the danger of a lack of refinancing opportunities at DZ BANK is considerably less than in the private banking groups in Germany. However, the DZ BANK must face increased counterparty risk and a higher market price risk including the market liquidity risk.

DZ BANK Group's consolidated profit before taxes for 2009 as well as the consolidated loss for 2008 include valuation adjustments in the Group's securities portfolios. If the crisis in the financial markets continues, further adjustments cannot be ruled out in subsequent financial years.

Risk Report

With regard to additional risk factors regarding the DZ BANK, see:

- "Risk Report" included in the *"Management Report of DZ BANK AG"* which is incorporated in this Prospectus by reference to the pages 22 to 48 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG; and
- "Risk Report" included in the *"2009 Annual Group Management Report"* which is incorporated in this Prospectus by reference to the pages 75 to 125 of the 2009 Annual Report.

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "Issuer")

General Information

The Issuer was incorporated on 1 September 2005 as a public company for an unlimited duration and with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 with registered number 91082 under the name DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited.

The registered office of the Issuer and principal place of business is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, (Telephone: +44 1534 814 814) where the Issuer's register of members is kept. The Memorandum and Articles of Association of the Issuer may be inspected at the registered office of the Issuer and will also be available for inspection as described in "Availability of Documents".

The Issuer does not have any subsidiaries.

Corporate Information

Shares

The authorised share capital of the Issuer is € 2, consisting of two shares of € 1 each, designated as ordinary shares (the "**Issuer Ordinary Shares**"). The Issuer Ordinary Shares are issued and fully paid up and will be held by or on behalf of Bedell Trustees Limited ("**BTL**") a trust company incorporated in Jersey and having its registered office at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands as share trustee (the "**Share Trustee**") under the terms of an instrument of trust known as The DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Charitable Trust (the "**Trust**") dated 1 September 2005, under which the Share Trustee holds them on trust for Charities (as defined therein). The Share Trustee has no beneficial interest in and derives no benefit other than its fees for acting as Share Trustee from its holding of the Shares.

The Issuer Ordinary Shares are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or on any other stock exchange and are not dealt in on any other recognised market.

Directors and Officers of the Issuer

Set forth below are the names and positions of the Issuer's directors and officers:

The Directors of the Issuer and their principal activities outside the Issuer are as follows:

Name	Nationality	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer
Alasdair James Hunter *	British	Director	Advocate
Shane Michael Hollywood*	British	Director	Advocate

* each of the directors is a partner in the Bedell Group which ultimately owns BTCL, BSL and BTL

The Directors do not, and it is not proposed that they will, have service contracts with the Issuer. No Director has entered into any transaction on behalf of the Issuer which is or was unusual in its nature or conditions or is or was significant to the business of the Issuer since its incorporation.

No Director or any connected person has any interest, whether or not held by a third party, in the share capital of the Issuer.

At the date of this Prospectus there were no loans granted or guarantees provided by the Issuer to any Director of the Issuer.

As at the date of this Prospectus, the Directors have not received any remuneration for the provision of their services to the Issuer.

There are no potential conflicts of interests between any duties to the Issuer of any Director of the Issuer and their private or other duties.

The business address of Alasdair James Hunter and Shane Michael Hollywood is 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands.

The Company Secretary is Bedell Secretaries Limited ("**BSL**") whose registered office is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands.

Bedell Trust Company Limited ("**BTCL**") has agreed pursuant to and on the terms of a corporate services agreement dated 9 November 2005, to provide certain corporate services to the Issuer including the provision of directors and secretary. Fees are payable to BTCL thereunder. BTL and BSL are both companies in the BTCL group.

Business Activities

Principal Activities

The Issuer was incorporated for the purpose of carrying out the transactions referred to in this document and has conducted business activities incidental to, and necessary for, compliance with the Issuer's obligations in relation to the Notes issued under this Programme.

The corporate objects of the Issuer, as set out in section 7 of its Memorandum of Association, are to participate in the Programme involving the issuance by the Issuer of multiple Series of Notes under the Programme and, in particular, to enter into and perform all and any agreements and other documents required to give effect to the Programme and all instruments relating thereto.

The Issuer has no assets other than the sum of € 2 representing the issued and paid-up share capital, such fees (as agreed) per issue payable to it in connection with the issue of Notes or the purchase, sale or incurring of other obligations and any Preferred Securities and any other assets on which the Notes are secured.

The Issuer's business is the issue of securities based on investor demand and earning fees in connection with such activity.

The Notes are obligations of the Issuer alone and not of, or guaranteed in any way by, the Share Trustee or the Collateral Agent. Furthermore, they are not obligations of, or guaranteed in any way by, the Arranger, any Dealer, or any Agent.

Issues of Series of Notes

Until the date of this Prospectus, the Issuer has issued six Series of Notes:

Series of Notes	Aggregate Principal Amount	Issue Date	German Securities Code (WKN)
VI	EUR 50,000,000	09 January 2006	A0GLDZ
VII	EUR 100,000,000	13 February 2006	A0GMRS
I	EUR 10,000,000	17 March 2006	A0GN86
VIII	EUR 100,000,000	04 September 2006	A0GWWW
IX	EUR 50,000,000	16 April 2007	A0NTTT
II	EUR 250,000,000	24 September 2008	A0T1M5

Financial Statements and Financial Year

The Issuer's financial year end date is 31 December in each year. The Issuer prepares interim financial statements.

As a public company the Issuer is required by Jersey law to prepare accounts and have them audited and published. Copies thereof, and of any auditor's report relating thereto, will be made available for inspection (and copies thereof will be obtainable) during usual business hours on any weekday (except Saturdays, Sundays and public holidays) at the office of the Paying Agent and at the registered office of the Issuer.

The following documents in relation to the Issuer shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

- the Directors' Report dated 11 March 2010;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 11 March 2010;
- the Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Financial Position as at 31 December 2009;
- the Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2009;
- the Report of the Directors dated 31 March 2009;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 01 April 2009;
- the Income Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008;
- the Balance Sheet as at 31 December 2008;
- the Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2008.

Additionally, the following table sets forth extracts from the Statement of Comprehensive Income and Statement of Changes in Equity of the Issuer until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Income/Expense		
on Preferred Securities	31,474,825	18,705,816
Foreign exchange gain/(loss)	296	(1,110)
Deposit interest	-	86
Profit for the year/period	**31,475,121**	**18,704,792**
Net gain/(loss) on Preferred Securities	104,050,000	(204,900,000)
Total comprehensive income/(expense) for the year	**135,525,121**	**(186,195,208)**
Interest distributions paid on the Notes	(31,474,825)	(18,705,816)

[1] The information is derived from unaudited financial information of the Issuer.

The following table sets forth the Statement of Financial Position of the Issuer until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Assets		
Non-current assets		
Available for sale securities at fair value	444,950,000	340,900,000
Current assets		
Cash and cash equivalents	3,883	3,587
Total assets	**444,953,883**	**340,903,587**
Equity		
Share capital	2	2
Notes	560,000,000	560,000,000
Retained earnings	3,881	3,585
Revaluation reserve	(115,050,000)	(219,100,000)
Total Equity	**444,953,883**	**340,903,587**

[1] The information is derived from unaudited financial information of the Issuer.

The following table sets forth the Statement of Cash Flows of the Issuer until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Cash flows from operating activities		
Cash flows generated form /(used in) operating activities	296	(1,024)
Investing activities		
Investments in Preferred Securities	-	(250,000,000)
Dinvestments in Preferred Securities	-	50,000,000
Income received on Preferred Securities	31,474,825	18,705,816
Net cash flows from investing activities	**31,474,825**	**(181,294,184)**
Financing activities		
Issuance of Notes	-	250,000,000
Repayment of Notes	-	(50,000,000)
Distributions paid on the Notes	(31,474,825)	(18,705,816)
Net cash flows (used in)/generated from financing activities	**(31,474,825)**	**181,294,184**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	**296**	**(1,024)**
Cash and cash equivalents at the start of the year	**3,587**	**4,611**
Cash and cash equivalents at the end of the year	**3,883**	**3,587**

Independent Auditors

The auditors of the Issuer is Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688). Ernst & Young LLP is a recognised auditor by the Jersey Financial Services Commission.

Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings, which could have, or since the date of its incorporation have had, a material effect on the financial condition of the Issuer, nor is the Issuer aware that any such proceedings are pending or threatened.

Principal Establishments and Real Estate Owned

The Issuer does not own any establishments or real estate.

Material Contracts

The Issuer has not entered into any material contracts other than in connection with the establishment and update of the Programme and in the ordinary course of its activities.

Investments

Since 31 December 2009, the accounting reference date of its last audited financial statements, there has been no investment made by the Issuer, and the Board of Directors of the Issuer has not made any firm commitment concerning a principal future investment of the Issuer.

Recent Developments and Outlook

Since 31 December 2009, the accounting reference date of the last audited financial statements of the Issuer, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer, and other than as disclosed in this Prospectus there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer.

In the future the Issuer anticipates to further pursue the activities described in this Prospectus.

Principal Banker

The Principal Banker of the Issuer is the Account Bank.

Documents on Display

Copies of the following documents may be obtained without charge at the registered office of the Issuer and at the registered office of DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-145 Luxembourg, in each case during normal business hours:

- the Certificate of Incorporation;
- the Memorandum and Articles of Association;
- the Directors' Report dated 11 March 2010;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 11 March 2010;
- the Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Financial Position as at 31 December 2009;
- the Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2009;
- the Report of the Directors dated 31 March 2009;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 01 April 2009;
- the Income Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008;
- the Balance Sheet as at 31 December 2008;
- the Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2008.

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "Company")

General Information

The Company was incorporated on 1 September 2005 as a private company for an unlimited duration and with limited liability under the Companies (Jersey) Law 1991 with registered number 91083 under the name DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited.

The registered office of the Company and principal place of business is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands, (Telephone: +44 1534 814 814) where the Company's register of members is kept. The Memorandum and Articles of Association of the Company may be inspected at the registered office of the Company and will also be available for inspection as described in "Availability of Documents".

The Company is a direct subsidiary of DZ BANK and does not have any subsidiaries itself.

Corporate Information

Shares

The Company was established as a no par value company and is authorised to issue (a) two shares of no par value designated as ordinary shares (the "**Ordinary Shares**"), (b) an unlimited number of shares of no par value designated as Preferred Securities and (c) an unlimited number of shares of no par value designated as Parent Preferred Securities.

The two Ordinary Shares were issued and fully paid at an issue price of € 1 each to Premier Circle Limited and Second Circle Limited on incorporation of the Company and are the only shares currently in issue. Such shares have been held by DZ BANK since the transfer from the subscribers of the Company.

The holders of the Ordinary Shares in the Company have no rights of pre-emption or preferential subscription rights in respect of the Preferred Securities or the Parent Preferred Securities.

As of the date of this Prospectus, the Company has issued eight Classes of Preferred Securities, all of which were fully paid up upon issue in an amount equal to the respective aggregate Denomination set out below:

Class of Preferred Securities	Aggregate Denomination	Issue Date
VI	EUR 50,000,000	09 January 2006
VII	EUR 100,000,000	13 February 2006
I	EUR 10,000,000	17 March 2006
VIII	EUR 100,000,000	04 September 2006
IX	EUR 50,000,000	16 April 2007
II	EUR 250,000,000	24 September 2008
III p	EUR 290,000,000	29 May 2009
IV p	EUR 210,000,000	29 May 2009

In connection with each Class of Preferred Securities set out above, the Company has also issued one corresponding Parent Prefered Security to DZ BANK at an issue price of € 1, all of which were fully paid up upon issue.

The existing issued Ordinary Shares, Preferred Securities and Parent Preferred Securities are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or on any other stock exchange and are not dealt in on any other recognised market.

Save as described, there has been no subsequent change in the share capital of the Company.

No capital of the Company is under option or is agreed conditionally or unconditionally to be put under option.

Directors and Officers of the Company

Set forth below are the names and positions of the Company's directors and officers:

Name	Nationality	Function in the Issuer	Principal activity outside the Issuer
Alasdair James Hunter *	British	Director	Advocate
Shane Michael Hollywood*	British	Director	Advocate

* each of the directors is a partner in the Bedell Group which ultimately owns BTCL, BSL and BTL

The Directors do not, and it is not proposed that they will, have service contracts with the Company. No Director has entered into any transaction on behalf of the Company which is or was unusual in its nature or conditions or is or was significant to the business of the Company since its incorporation.

No Director or any connected person has any interest, whether or not held by a third party, in the share capital of the Company.

At the date of this Prospectus there were no loans granted or guarantees provided by the Issuer to any Director of the Company.

As at the date of this Prospectus, the Directors have not received any remuneration for the provision of their services to the Company.

There are no potential conflicts of interests between any duties to the Company of any Director of the Company and their private or other duties.

The business address of Alasdair James Hunter and Shane Michael Hollywood is 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands.

The Company Secretary is Bedell Secretaries Limited ("**BSL**") whose registered office is at 26 New Street, St Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands.

Bedell Trust Company Limited ("**BTCL**") has agreed pursuant to and on the terms of a corporate services agreement dated 9 November 2005, to provide certain corporate services to the Company including the provision of directors and secretary. Fees are payable to BTCL thereunder. BTL is a company in the BTCL group.

Business Activities

Principal Activities

The Company was incorporated for the purpose of carrying out the transactions referred to in this document and has conducted business activities incidental to, and necessary for, compliance with the Company's obligations in relation to the Preferred Securities to be issued in connection with this Programme.

The corporate objects of the Company, as set out in section 7 of its Memorandum of Association, are to participate in the Master Programme involving the issuance by the Public Issuer of multiple Series of Notes under the Programme as well as the issuance by the Private Issuer of multiple series of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities and, in particular, to enter into and perform all and any agreements and other documents required to give effect to the Programme and all instruments relating thereto.

Hence the business purposes of the Company are:

(a) to issue the Parent Preferred Securities, the Preferred Securities, the Additional Preferred Securities as permitted under the Articles of Association, and the Ordinary Shares;

(b) (i) to invest the net proceeds of the Preferred Securities in the Initial Debt Securities and the net proceeds of Additional Preferred Securities, if any as permitted, in the Additional Debt Securities, (ii) upon any redemption of a series of Initial Debt Securities prior to the Maturity Date, which does not involve a redemption of the Preferred Securities, to reinvest the proceeds in a series of Substitute Debt Securities, so long as any such reinvestment does not result in a Special Redemption Event, and (iii) after the Maturity Date, if the Preferred Securities have not been redeemed until the Maturity Date, to invest in Permitted Investments;

(c) in the event of any default on any Debt Securities, to enforce its rights for payment of any overdue amounts;

(d) to enter into and, in certain circumstances, to enforce the Subordinated Support Undertaking for the sole benefit of the holders of the Preferred Securities; and

(e) to engage in such other activities which are necessary or incidental thereto.

Since the date of its incorporation, the Company has not had outstanding any loan capital and has not incurred any other borrowings or indebtedness in the nature of borrowings and has had no contingent liabilities or granted any guarantees.

Financial Statements and Financial Year

Since its date of incorporation, no financial statements of the Company have been published. The Company's financial year end date is 31 December in each year. The Company will not prepare interim financial statements.

As a private company the Company is required by Jersey law to prepare accounts. Copies thereof will be made available for inspection (and copies thereof will be obtainable) during usual business hours on any weekday (except Saturdays, Sundays and public holidays) at the office of the Paying Agent and at the registered office of the Company.

The following documents in relation to the Company shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

– the Directors' Report dated 11 March 2010;
– the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 11 March 2010;
– the Income Statement for the year ended 31 December 2009;

- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Financial Position as at 31 December 2009;
- the Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2009;
- the Report of the Directors dated 31 March 2009;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 01 April 2009;
- the Income Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008;
- the Balance Sheet as at 31 December 2008;
- the Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2008.

Additionally, the following table sets forth extracts from the Income Statement and the Statement of Changes in Equity of the Company until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Income		
Income receivable on Initial Debt Securities	49,340,839	24,483,139
Profit on ordinary activities for the year	**49,340,839**	**24,483,139**
Other comprehensive income for the year	-	-
Total comprehensive income for the year	**49,340,839**	**24,483,139**
Dividends paid to holders of Preferred Securities	(31,474,825)	(18,705,816)

The following table sets forth the Statement of Financial Position of the Company until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Assets		
Non-current assets		
Initial Debt Securities	1,060,000,000	560,000,000
Current assets		
Trade and other receivables	26,283,794	8,417,780
Cash and cash equivalents	10	8
Total assets	**1,086,283,804**	**568,417,788**
Equity		
Share capital	2	2
Preferred Securities	1,060,000,000	560,000,000
Parent Preferred Securities	8	6
Retained earnings	26,283,794	8,417,780
Total Equity	**1,086,283,804**	**568,417,788**

The following table sets forth the Statement of Cash Flows of the Company until 31 December 2009:

in EUR	As at 31 December 2009 (audited)	As at 31 December 2008 (audited)
Cash flows generated from operating activities	**-**	**-**
Cash flows from investing activities		
Investments in Initial Debt Securities	(500,000,000)	(250,000,000)
Divestment in Initial Debt Security	-	(50,000,000)
Income received on Initial Debt Securities	31,474,825	18,705,816
Net cash flows used in investing activities	**(468,525,175)**	**(181,294,184)**
Cash flows from financing activities		
Issuance of Preferred Securities	500,000,000	250,000,000
Repayment of Preferred Securities	-	(50,000,000)
Dividends paid to holders of the Preferred Securities	(31,474,825)	(18,705,816)
Issuance of Parent Preferred Securities	2	1
Redemption of Preferred Securities	-	(1)
Net cash flows generated from financing activities	**468,525,177**	**181,294,184**
Net increase in cash and cash equivalents	**2**	**-**
Cash and cash equivalents at the start of the year	**8**	**8**
Cash and cash equivalents at the end of the year	**10**	**8**

Independent Auditors

The auditors of the Company is Ernst & Young LLP, Liberation House, Castle Street, St Helier, Jersey JE1 1EY, Channel Islands, (Telephone number: +44 1534 288600 and facsimile number +44 1534 288688). Ernst & Young LLP is a recognised auditor by the Jersey Financial Services Commission.

Legal and Arbitration Proceedings

The Company is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings, which could have, or since the date of its incorporation have had, a material effect on the financial condition of the Company, nor is the Company aware that any such proceedings are pending or threatened.

Principal Establishments and Real Estate Owned

The Company does not own any establishments or real estate.

Material Contracts

The Company has not entered into any material contracts other than in connection with the establishment and update of the Programme and in the ordinary course of its activities. With respect to four classes of Preferred Securities, the Company has entered, *inter alia*, into six Subordinated Support Undertakings (*nachrangige Patronatserklärungen*) with DZ BANK with effect from 09 January 2006, 13 February 2006, 17 March 2006, 04 September 2006, 16 April 2007, 24 September 2008 and 29 May 2009.

Investments

As of the date of this Prospectus, the Company has invested EUR 1,060,000,000 received by it in connection with the issuance of the Classes of Preferred Securities referred to above in corresponding series of Initial Debt Securities issued by DZ BANK.

Recent Developments and Outlook

Since 31 December 2009, the accounting reference date of the last audited financial statements of the Company, there has been no material adverse change in the prospects of the Company, and other than as disclosed in this Prospectus there has been no significant change in the financial or trading position of the Company.

Since the date of its incorporation, the Company has not had outstanding any loan capital and has not incurred any other borrowings or indebtedness in the nature of borrowings and has had no contingent liabilities or granted any guarantees.

In the future the Company anticipates to further pursue the activities described in this Prospectus.

Principal Banker

The Principal Banker of the Company is DZ PRIVATBANK S.A.

Documents on Display

Copies of the following documents may be obtained without charge at the registered office of the Company and at the registered office of DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg, in each case during normal business hours:

- the Certificate of Incorporation;
- the Memorandum and Articles of Association;
- the Directors' Report dated 09 March 2010;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 09 March 2010;
- the Income Statement for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2009;
- the Statement of Financial Position as at 31 December 2009;
- the Statement of Cash Flows for the year ended 31 December 2009;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2009;
- the Report of the Directors dated 31 March 2009;
- the Independent Auditors' Report in respect of the financial statements dated 01 April 2009;
- the Income Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008;
- the Balance Sheet as at 31 December 2008;
- the Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008;
- the Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2008.

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

History and Development

Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main is registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main under registration number HRB 45651.

Date of Incorporation

On 16 August 2001, the shareholders of GZ-Bank AG Frankfurt/Stuttgart (**"GZ-Bank"**) and DG BANK Deutsche Genossenschaftsbank AG (**"DG BANK"**) approved the merger of both institutions into DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, in separate general meetings. Upon the registration of the merger of GZ-Bank into DG BANK on 18 September 2001, DG BANK became the successor of all rights and duties of GZ-Bank. Simultaneously with the merger, DG BANK was renamed DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main.

Former DG BANK acted as the central bank for the cooperative banks in Bavaria, Northern Germany, parts of Hesse and the new (Eastern German) federal states, as a commercial bank and, moreover, as a central credit institution to promote the cooperative system. The original predecessor to it as a credit cooperative was Preussische Central-Genossenschaftskasse, which was founded in Berlin in 1895. With the Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank (*Gesetz zur Umwandlung der Deutsche Genossenschaftsbank*) of 18 August 1998, DG BANK was transformed with retroactive effect as of 1 January 1998, from a corporation under public law into a public limited company.

Former GZ-Bank – the central bank for the *Volksbanken and Raiffeisenbanken* (the local cooperative banks, together, the *cooperative banks*) in Baden-Wuerttemberg, Hesse, Rhineland-Palatinate and Saarland – was established in 2000 through the merger of SGZ-Bank Südwestdeutsche Genossenschafts-Zentralbank AG, Frankfurt/Karlsruhe, and GZB-Bank Genossenschaftliche Zentralbank AG Stuttgart, Stuttgart. The origins of SGZ-Bank trace back to 1883; the oldest predecessor institute of GZB-Bank was founded in 1893.

Domicile, Address, Telephone Number, Legal Form, Legislation, Protection Scheme

DZ BANK's head office is located at Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 69 7447-01).

DZ BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law. DZ BANK is authorized to conduct general banking business and to provide financial services and, subject to the requirements set forth in the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen / KWG*). DZ BANK, as well as those of its German subsidiaries that engage in the banking or financial services business and those that have banking or financial service related operations, are supervised by the Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

DZ BANK is a member of the Protection Scheme of the National Association of German Cooperative Banks (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) (the "**Protection Scheme**"). The Protection Scheme is of vital importance for the participating institutions as it is a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions of the guarantee fund (Institutional Protection Scheme / *Institutsschutz*) and to prevent any negative impact on confidence in the participating institutions. Within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*) all securitised liabilities issued in form of unsubordinated notes by the participating institutions and held by non-banks are protected without any limitation. Neither the participating institutions nor the holders of such unsubordinated notes do have any legal claim to assistance from the Protection Scheme or to the assets of the Protection Scheme.

All securitised liabilities issued in form of subordinated notes by DZ BANK are not protected within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*).

Development of the Regulatory Capital of DZ BANK and the DZ BANK Group

The following table sets out the regulatory capital positions of DZ BANK and the DZ BANK Group as at 31 December 2009, as compared to 30 June 2009, 31 December 2008 and 30 June 2008. The regulatory capital positions have been calculated in accordance with the rules of the German Banking Act ("**KWG**").

The historical financial information presented in the following table is not indicative for the financial position of DZ BANK or the DZ BANK Group in the future.

In EUR million	As at 31 December 2009 (audited)	As at 30 June 2009 (unaudited)	As at 31 December 2008 (audited)	As at 30 June 2008 (unaudited)
1. Regulatory capital of the Bank – KWG				
Subscribed capital	3,160	3,029	3,029	3,029
Capital reserves	1,377	1,109	1,109	1,109
Surplus reserves [1]	1,936	1,480	1,478	1,478
Fund for general banking risks (Section 340g German Commercial Code)	1,660	1,660	1,627	1,627
Own Shares	-	-	-	-
Intangible Assets and other Deductions	595	427	486	130
Core capital *(Kernkapital)*	**7,538**	**6,851**	**6,757**	**7,113**
Supplementary capital *(Ergänzungskapital)*				
Medium/Long-term [2]	4,817	4,393	4,427	3,474
Reserves for general banking risks (Section 340f German Commercial Code) [3]	950	950	950	950
IRB Provision excess (*Berücksichtigungsfähiger Wertberichtigungsüberschuss*)	185	201	81	132
Deduction	516	360	419	84
Total	**5,436**	**5,184**	**5,039**	**4,472**
Tier III capital [4] *(Drittrangmittel)*	379	699	-	-
Total regulatory capital – Bank (for Solvency purpose)	**13,353**	**12,734**	**11,796**	**11,585**

(1) According to regulatory reporting, in each case excluding allocations to surplus reserves.
(2) Original maturity five years and more.
(3) Without maturity.
(4) Original maturity two years and more

In EUR million	As at 31 December 2009 (audited)	As at 30 June 2009 (unaudited)	As at 31 December 2008 (audited)	As at 30 June 2008 (unaudited)
2. Regulatory capital of the DZ BANK Group – KWG				
Core capital	9,377	8,661	8,786	9,096
Supplementary capital *(Ergänzungskapital)*				
Medium/Long-term [1]	3,402	3,448	3,147	2,702
Reserves for general banking risks (Section 340f German Commercial Code) [2]	1,731	1,731	1,627	1,627
IRB Provision excess (*Berücksichtigungsfähiger Wertberichtigungsüberschuss*)	330	201	156	287
Deduction	3,084	2,861	2,259	1,725
Total	**11,756**	**11,180**	**11,457**	**11,987**
Tier III capital [3] *(Drittrangmittel)*	15	15	-	-
Total regulatory capital – DZ BANK Group (for Solvency purpose)	**11,771**	**11,195**	**11,457**	**11,987**

(1) Original maturity five years and more.
(2) Without maturity.
(3) Original maturity two years and more.

Regulatory capital ratios of the DZ BANK Group – KWG

	KWG			
Capital Ratios	**31.12.2009**	**31.12.2008**	**31.12.2007**	**31.12.2006**
Tier I Capital Ratio	9.9%	7,4%	7,7%	9.7%
Total Capital Ratio	12.4%	9,7%	10.2%	12.6%

DZ BANK Annual Profits, DZ BANK Distributable Profits, Group Annual Profits, Group Distributable Profits, Group Tier I Capital Ratio, Group Total Capital Ratio and DZ BANK Dividend Payment

The Company's authority to declare Dividends on the Preferred Securities for any Payment Period may depend, among other things, on (i) the DZ BANK Annual Profits and/or the DZ BANK Distributable Profits and/or the Group Annual Profits and/or the Group Distributable Profits for the most recent financial year for which audited and determined (*festgestellt*) unconsolidated and audited and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements are available and (ii) DZ BANK having a sufficient capital ratio to meet the Group Tier I Capital Ratio Test and/or the Group Total Capital Ratio Test.

The historical financial information presented in the following table is not indicative for the financial position of DZ BANK or the DZ BANK Group in the future.

	2009	2008	2007	2006	2005
DZ BANK Annual Profits in € million					
DZ BANK	302	59	164	528	220
DZ BANK Distributable Profits in € million					
DZ BANK	123	61	156	151	110
Group Annual Profits in € million [(1)]					
DZ BANK Group	346	-1,166 [(4)]	897	1,859	634
Group Distributable Profits in € million [(1)]					
DZ BANK Group	122	58	151	151	110
Group Tier I Capital Ratio [(2)]					
KWG	9.9 %	7.4 %	7.7 %	9.7 %	9.0 %
Group Total Capital Ratio [(3)]					
KWG	12.4 %	9.7 %	10.2 %	12.6 %	10.4 %
DZ BANK Dividend Payment					
DZ BANK	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

(1) The Group Annual Profits and the Group Distributable Profits for DZ BANK Group in 2005 were determined in accordance with the provisions of German GAAP while the other amounts stated in this table were determined in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union (EU).

(2) Group Tier I Capital Ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for bank regulatory purposes under KWG regulations as of December 31 of the relevant year (in %).

(3) Group Total Capital Ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for bank regulatory purposes under KWG regulations as of December 31 of the relevant year (in %).

(4) Amount restated in 2009.

Following the implementation of the recast Banking Directive (2006/48/EC) and the recast Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) which both implement the Basel II Framework in a coherent manner throughout the EU and form an equivalent to the provisions of the Basel framework agreement, and as these EU Directives have been implemented into German law by means of the Act Implementing the recast Banking Directive and the recast Capital Adequacy Directive (*Gesetz zur Umsetzung der neu gefassten Bankenrichtlinie und der neu gefassten Kapitaladäquanzrichtlinie* amending KWG and introducing the Solvency Regulation) as of the first quarter of 2007 the DZ BANK complies with the requirements set forth in the new Basel II regime as transposed into German bank regulatory law.

Business Overview

Principal Activities

In its capacity as the central credit institution DZ BANK shall pursuant to its Articles of Incorporation further the aims of the entire cooperative system. An essential element of this statutory task of DZ BANK is the furtherance of the aims of the primary level and the central banks of the cooperative system. DZ BANK shall participate in the furtherance of the cooperative housing sector. Furthering the economic aims of its shareholders is the basic policy from which all obligations of DZ BANK are derived. The shareholders have a corresponding obligation to support DZ BANK in the fulfilment of this duty. Mergers between cooperative credit institutions of the primary level and DZ BANK are not permitted.

DZ BANK may engage in all types of banking transactions that constitute the business of banking and in transactions complementary thereto, including the acquisition of equity investments. DZ BANK may also attain its objectives indirectly.

In its capacity as the central credit institution DZ BANK shall conduct liquidity operations for the associated primary cooperatives and other institutions of the cooperative system.

In exceptional cases DZ BANK may, for the purpose of furthering the cooperative system and the cooperative housing sector deviate from ordinary banking practices in extending credit. In evaluating whether any extension of credit is justified, the liability of cooperative members may be taken into account to the extent appropriate.

In 2001, DZ BANK emerged as a new lead institution of the Cooperative Financial Services Network (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) and as a central bank for almost about 1,000 cooperative banks. In its central bank function, DZ BANK regards itself expressly as a subsidiary partner of the local and regional cooperative banks developing a range of services or strengthening the position of the

Cooperative Financial Services Network (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) through joint marketing efforts with the local and regional cooperative banks and with the specialist service providers. DZ BANK assists the cooperative banks in all the product and service segments that are relevant to their corporate and private clients and helps develop – if necessary or requested – innovative sales strategies for their regional markets. In addition, DZ BANK is responsible for providing a balance of liquidity among the cooperative banks and provides such banks with refinancing funds, both in the form of global loans or – as an intermediary – by passing on financing granted from public development institutes.

Payments

As a central institution and clearing house, DZ BANK is responsible for the cooperative banks' payments. The merger of GZ-Bank and DG BANK led to the creation of a payments division in DZ BANK which offers payments clearance services for the local cooperative banks and other non-cooperative institutions. DZ BANK has a strong market position with its 16 per cent. market share in the Federal Republic of Germany and 5 per cent. market share in Europe. The aforementioned market shares are based on DZ BANK's own estimates. In order to be able to expand this market position systematically, DZ BANK launched a future-oriented European payments platform in April 2003 by setting up a transaction institution for the cooperative sector. The *Transaktionsinstitut für Zahlungsverkehrsdienstleistungen AG* (*TAI*) started operations on 01 September 2003. This took place in an environment in which prices of national and international payments services are in need of adjustment throughout the sector and in a setting which is marked by mounting cost pressure in the corresponding business fields. DZ BANK believes that an important step was taken in 2006 towards the creation of a pan-European one-stop provider of payments services when the Dutch banking majors ABN AMRO, ING and Rabobank together with other Dutch institutions took stakes in *TAI* and joined forces to form Equens N.V. DZ BANK thus have a powerful payments service provider in the background which sees itself as being very well positioned strategically in the European sector.

SME Corporate Clients and Large Corporate Customer Business

DZ BANK's activities in the SME Corporate Clients business line are concentrated primarily on joint lending ("metacredits") together with primary cooperative banks. As a partner of the primary level banks, DZ BANK supports their corporate customer business by providing all relevant products and services. In direct business, where DZ BANK has responsibility for initiative and control depending upon the sales volume of the corporate customers to be supported, DZ BANK provides a complete range of products and offers the services of its specialist banks. In addition to the lending business, other areas of specialization are corporate finance and investment banking. In the large corporate client business sector, DZ BANK provides German and selected European companies specialized consulting know-how on financing issues and meets any resulting product needs through product solutions, primarily in the capital markets and structured financing segments. In export trade financing, its product range encompasses both short-term commercial export transactions, including core products such as letters of credit and collection, and long-term financing forms such as Hermes-/ECA covered buyer's credit.

Money Market and Capital Market Business

In the money market and capital market business sector, DZ BANK provides services for enterprises of the Cooperative Financial Services Network (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) and their corporate customers as well as for institutional investors and financial institutions. DZ BANK acts as a platform and a centre of expertise for managing interest rate, exchange rate and credit risks for its customers. It covers all steps in the process: from initial public offerings, structuring, risk management and trading, to consulting and sales. The services it provides for the cooperative banks focus on their strategic own-account and bank-wide business as well as on the investment and refinancing business. DZ BANK provides comprehensive services and consulting for the private investment business of the cooperative banks. DZ BANK is also represented in a leading position in stock-market operations for institutional customers (inter alia stock selling, initial public offerings, trading in futures and spot products). DZ BANK's acknowledged placement strength in the Cooperative Financial Services Network as well as among institutional investors ensures that it is represented in prominent positions on a large number of national and international syndicates.

International Business

DZ BANK acts as the international platform for cooperative banks in the international business sector. It provides the cooperative banks with an opportunity to participate in the entire range of international transactions on behalf of their customers, execute export financing, undertake foreign exchange hedging, and produce both domestic and export contracts. The support network operates in all time zones and is primarily Cooperative Banking Group-centered and capital markets-oriented. Cooperation agreements are in place with numerous cooperative partners in Europe, and these agreements supplement DZ BANK's direct presence in financial centres where no national cooperative banks or banking groups exist.

Group Business Sectors

Through its substantial interests in specialized institutions, DZ BANK has at its disposal a group platform, which allows for an intensive and efficient joint working relationship among the cooperative service providers. This applies in particular to the areas of real estate finance, insurance and asset management/private banking; sectors in which the relevant companies have leading market positions in Germany. Moreover, through one of its own specialized institutions, DZ BANK provides processing services for securities transactions. These services include securities administration and custody services, as well as settlement of securities transactions.

New Fields of Activities

DZ BANK and the cooperative sector's companies are determined to sustainably extend the existing according to DZ BANK's estimate top position as an optimised "Allfinanz"-Group. The increasingly effectively organised group structure combining the central bank with specialist providers, and the leading position that many of the cooperative sector's specialist service providers already occupy in their respective markets, provide a good starting position in order to successfully implement this strategy within the Cooperative Banking Group.

Principal Markets

DZ BANK is primarily active in Germany as an Allfinanz-Group. As a central bank within the Cooperative Financial Services Network (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*), DZ BANK's primary role is to support the local cooperative banks in Germany in serving their customers. Therefore, DZ BANK has generally no direct customer contact in the retail banking sector. DZ BANK is also a corporate bank with a European focus and acts as a holding company to coordinate the activities of the specialized institutions in the DZ BANK Group.

DZ BANK has four branches in Germany (Berlin, Hanover, Munich and Stuttgart) and four foreign branches (in London, New York, Hong Kong and Singapore). The four German branches oversee two sub-offices (in Hamburg and Nuremberg).

Organisational Structure

Description of the Group

The Consolidated Financial Statements as at 31 December 2009 include, in addition to DZ BANK as the parent company, a further 29 (2008: 28) subsidiaries and 4 (2008: 4) subgroups comprising a total of 975 (2008: 1,016) subsidiaries.

The following are the major subsidiaries and affiliates of DZ BANK as at 31 March 2010:

Banks

Name/head office	Consolidated[1]	Share of capital in per cent.
Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall (indirectly)	•	**81.8**
Ceskomoravská stavebni sporitelna a.s., Praha		45.0
Fundamenta-Lakáskassza Zrt., Budapest		51.2
Prvá stavebná sporitel'na a.s., Bratislava		32.5
Raiffeisen Banca Pentru Locuinte S.A., Bucharest		33.3
Sino-German-Bausparkasse Ltd., Tianjin		24.9
VR Kreditwerk AG, Schwäbisch Hall[2]	•	100.0
Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo del Nord Est Società per Azioni, Trento		**26.5**
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg	•	**100.0**
Deutsche WertpapierService Bank, Frankfurt am Main		**50.0**
DVB Bank SE, Frankfurt am Main	•	**95.4**
DZ BANK Polska S.A., Warszawa		**99.9**
DZ PRIVATBANK S.A. (indirectly)[3]	•	**89.7**
DZ BANK Ireland IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY, Dublin[3]	•	**100.0**
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich (indirectly)	•	**80.0**
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörüen Müködö Részvénytársaság, Budapest		**37.0**
Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna (indirectly)		**25.001**
TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg	•	**91.2**
Volksbank International AG, Vienna (indirectly)		**16.4**[4]

[1] Consolidated under terms of IAS 27; aggregate capital shares held by DZ BANK AG or the respective parent company
[2] of which 40 per cent. directly held by DZ BANK AG
[3] Subject of letter of comfort (*Patronatserklärung*) from DZ BANK AG.
[4] Share of voting rights

Other specialised service providers

Name/head office	Consolidated[1]	Share of capital in per cent.
DZ Equity Partner GmbH, Frankfurt am Main		**100.0**
EURO Kartensysteme Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Frankfurt am Main		**19.6**
Equens SE, Utrecht		**34.9**
VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn	•	**83.5**
BFL LEASING GmbH, Eschborn	•	72.4
VR-BAUREGIE GmbH, Eschborn	•	100.0
VR DISKONTBANK GmbH, Eschborn	•	100.0
VR-FACTOREM GmbH, Eschborn	•	74.9
VR-IMMOBILIEN-LEASING GmbH, Eschborn	•	100.0
VR-medico LEASING GmbH, Eschborn	•	100.0

[1] Consolidated under terms of IAS 27; aggregate capital shares held by DZ BANK or the respective parent company

Investment trusts

Name/head office	Consolidated[1]	Share of capital in per cent.
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main	•	**73.4**
GVA GENO-Vermögens-Anlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main	•	100.0
Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main	•	100,0[2]
Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main	•	100.0
Union Investment Institutional Property GmbH, Frankfurt am Main (ehem. DEFO)	•	90,0
Union Investment Luxembourg S.A., Luxembourg	•	100.0
Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main	•	100.0
Union Investment Real Estate Aktiengesellschaft, Hamburg	•	94.5

[1] Consolidated under terms of IAS 27; aggregate capital shares held by DZ BANK AG or the respective parent company
[2] Voting rights quota

Insurance companies

Name/head office	Consolidated[1]	Share of capital in per cent.
R+V Versicherung AG, Wiesbaden	•	**74.1**
Condor Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg	•	100.0
Condor Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg	•	95.0
KRAVAG-Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg	•	76.0
KRAVAG-LOGISTIC Versicherungs-Aktiengesellschaft, Hamburg	•	51.0
R+V Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft, Wiesbaden	•	95.0
R+V Krankenversicherung AG, Wiesbaden	•	100.0
R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden	•	100.0
R+V Pensionsfonds AG, Wiesbaden (joint venture with Union Asset Management Holding)	•	51.0
R+V Rechtsschutzversicherung AG, Wiesbaden	•	100.0

[1] Consolidated under terms of IAS 27; aggregate capital shares held by DZ BANK AG or the respective parent company

Trend Information

Statement of "No Material Adverse Change"

There is no material adverse change in the outlook of the DZ BANK since 31 December 2009 (date of the last available and audited non-consolidated and consolidated financial statements).

There has been no significant change in the financial position of the DZ BANK Group since 31 December 2009 (the date of the last available audited consolidated financial statements).

Management and Supervisory Bodies

DZ BANK's governing bodies are the Board of Managing Directors, the Supervisory Board and the General Meeting. The responsibilities of these various governing bodies are prescribed in the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and in DZ BANK's Articles of Incorporation.

Board of Managing Directors

Pursuant to the Articles of Incorporation, the Board of Managing Directors shall consist of at least three members. The number of members constituting the Board of Managing Directors shall be determined by the Supervisory Board, which shall also appoint and remove such members. The Supervisory Board may appoint a Chairman of the Board of Managing Directors and up to two Deputy Chairman.

The Board of Managing Directors currently consists of the following persons:

Name	Responsibilities within DZ BANK	Principal activities outside of DZ BANK AG (group companies are identified (*))
Wolfgang Kirsch[1] Chief Executive Officer	**By division:** Central Services, Communication & Marketing, Audit, Human Resources **By region:** North Rhine-Westphalia	Banco Cooperativo Español, Madrid - *Member, Board of Directors* Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall - *Chairman of the Supervisory Board (*)* Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main - *Member of the Board of Administration* Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna - *Member of the Supervisory Board* R+V Versicherung AG, Wiesbaden - *Chairman of the Supervisory Board (*)* Südzucker AG, Mannheim/Ochsenfurt - *Member of the Supervisory Board* Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main - *Chairman of the Supervisory Board (*)*
Lars Hille Member of the Board of Managing Directors	**By division:** Capital Markets Trading, Capital Markets Retail, Capital Markets Equity Clients, Research and Economics **By region:** Bavaria	Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo del Nord Est Società per Azioni, Trento - *Member, Board of Directors* Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board* DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen - *Chairman of the Board of Administration (*)* DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich - *President of the Board of Administration (*)* DZ PB S.A., Luxembourg - *Chairman of the Board of Administration (*)* Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board (*)*
Wolfgang Köhler Member of the Board of Managing Directors	**By division:** Group Treasury, Capital Markets Sales Germany/Austria, Capital Markets International Clients, Financial Institutions, Structured Finance **By region:** Hesse, Thuringia, Saxony **International:** New York, London, Singapore, Hong Kong	DVB Bank SE, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board (*)* DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen - *Vice-Chairman of the Board of Administration (*)* DZ BANK Polska S.A., Warszawa - *Chairman, Supervisory Board (*)* DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich - *Member of the Board of Administration (*)* DZ PB S.A., Luxembourg - *President of the Board of Administration (*)* Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna - *Member of the Supervisory Board* R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden - *Member of the Supervisory Board (*)*

[1] also employee relations director (*Arbeitsdirektor*)

Name	Responsibilities within DZ BANK	Principal activities outside of DZ BANK AG (group companies are identified (*))
Hans-Theo Macke Member of the Board of Managing Directors	**By division:** VR-Mittelstand, Corporate Finance, Verbund **By region:** Schleswig-Holstein, Hamburg, Mecklenburg-Western Pomerania, Brandenburg, Berlin, Saxony-Anhalt	Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall - *Member of the Supervisory Board* (*) Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hamburg - *Chairman of the Supervisory Board* (*) EDEKABANK AG, Hamburg - *Member of the Supervisory Board* VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn - *Chairman of the Supervisory Board (*)*
Albrecht Merz Member of the Board of Managing Directors	**By division:** Group Finance, Group Controlling, **By region:** Baden-Wuerttemberg	Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –, Schwäbisch Hall - *Member of the Supervisory Board (*)* BayWa Aktiengesellschaft, München - *Member of the Supervisory Board* R+V Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft, Wiesbaden - *Member of the Supervisory Board (*)* R+V Lebensversicherung AG, Wiesbaden - *Member of the Supervisory Board (*)* TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg - *Chairman of the Supervisory Board (*)* VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn - *Member of the Supervisory Board (*)*
Thomas Ullrich Member of the Board of Managing Directors	**By division:** IT/Organisation, Operations/Services **By region:** Lower Saxony[1], Bremen	Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board* Fiducia IT AG, Karlsruhe - *Member of the Supervisory Board* VR Kreditwerk AG, Schwäbisch Hall- - *Vice-Chairman of the Supervisory Board (*)* WL Bank AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster - *Member of the Supervisory Board*
Frank Westhoff Member of the Board of Managing Directors	**By division:** Credit, Legal, Operations/Services **By region:** Rhineland-Palatinate, Saarland, Weser-Ems	BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm - *Member of the Supervisory Board* Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hamburg - *Member of the Supervisory Board (*)* Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main - *Member of the Supervisory Board* DVB Bank SE, Frankfurt am Main - *Chairman of the Supervisory Board (*)* DZ BANK Ireland plc., Dublin - *Chairman, Board of Directors (*)* TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg - *Vice-Chairman of the Supervisory Board (*)* Volksbank International AG, Vienna - *Second Deputy Chairman of the Supervisory Board*

[1] except Weser-Ems region

DZ BANK shall be represented by two members of the Board of Managing Directors or by one member of the Board of Managing Directors in conjunction with a Prokurist.

Supervisory Board

Pursuant to the DZ BANK's Articles of Incorporation, the Supervisory Board shall consist of 20 members, nine of whom shall be elected by the shareholders and ten of whom shall be elected by the employees in accordance with the provisions of the Co-Determination Act 1976 (*Mitbestimmungsgesetz 1976*). The Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. is entitled to appoint a member of its executive committee as a member of the Supervisory Board of the Bank.

The Supervisory Board currently consists of the following persons:

Name	Principal activity
Helmut Gottschalk Chairman of the Supervisory Board	Spokesman of the Board of Managing Directors Volksbank Herrenberg-Rottenburg eG
Wolfgang Apitzsch Deputy Chairman of the Supervisory Board	Lawyer
Henning Deneke-Jöhrens Deputy Chairman of the Supervisory Board	Spokesman of the Board of Managing Directors Volksbank eG Lehrte-Springe-Pattensen-Ronnenberg
Rüdiger Beins Member of the Supervisory Board	Employee, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Ulrich Birkenstock Member of the Supervisory Board	Employee, R+V Allgemeine Versicherung AG
Werner Böhnke Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Managing Directors WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
Herrmann Buerstedde Member of the Supervisory Board	Employee, Union Asset Management AG
Carl-Christian Ehlers Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Managing Directors Kieler Volksbank eG
Karl Eichele Member of the Supervisory Board	Employee, VR Kreditwerk Hamburg-Schwäbisch Hall AG
Uwe Fröhlich Member of the Supervisory Board	President Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.
Dr. Roman Glaser Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Managing Directors Volksbank Baden-Baden Rastatt eG
Bernd Hühn Member of the Supervisory Board	Spokesman of the Board of Managing Directors Volksbank Worms-Wonnegau eG
Rita Jakli Member of the Supervisory Board	Management Employee, R+V Versicherung AG
Sigmar Kleinert Member of the Supervisory Board	Employee, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Willy Köhler Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Managing Directors VR Bank Rhein-Neckar eG
Rainer Mangels Member of the Supervisory Board	Employee, R+V Rechtsschutzversicherung AG
Walter Müller Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Managing Directors Volksbank Raiffeisenbank Fürstenfeldbruck eG
Dieter Rembde Member of the Supervisory Board	Member of the Board of Managing Directors VR-Bank Schwalm-Eder eG
Gudrun Schmidt Member of the Supervisory Board	Regional Group Director, Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft ver.di Landesbezirk Hessen
Uwe Spitzbarth Member of the Supervisory Board	Secretary, Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft ver.di Bundesverwaltung

A member's term of office shall terminate at the end of the General Meeting which absolves the Supervisory Board members of liability for the fourth financial year after commencement of the term of office; the financial year in which the term commenced shall not be counted. Reelection is permitted.

When electing their representatives to the Supervisory Board the shareholders may elect substitutes for members whose term is terminated prior to its schedule expiration. The number of such substitute members to be elected by the General Meeting may not exceed five.

The Supervisory Board shall receive a fixed remuneration independent of profitability, the aggregate amount of which shall be determined by the General Meeting and the distribution of which among the individual members shall be determined by the Supervisory Board. In addition, out-of-pocket expenses and any value-added tax with respect to such remuneration shall be reimbursed.

Address of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board

The Board of Managing Directors and the Supervisory Board may be contacted at DZ BANK's business address: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

General Meeting

The General Meeting of the Bank shall be held at the official location of the Bank or – upon resolution of the Supervisory Board – at other locations in the Federal Republic of Germany where the Bank maintains branches or offices or at the official location of one of the Bank's affiliated national enterprises.

The General Meeting shall be called by the Board of Managing Directors or, in the instances prescribed by law, by the Supervisory Board by publishing notice thereof in the Electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*); such notice shall include the agenda and shall be published at least one month prior to the last day on which the shareholders must have given notice of their intention to attend the General Meeting. For the purpose of calculating such period, such day and the day of publication shall not be counted. If the shareholders are known to the corporation by name, a General Meeting may be called by registered letter, telecopy or e-mail; the date of sending the notice shall be deemed to be the day of publication. Any other forms of calling a meeting permitted by law shall be permissible.

The annual General Meeting (Annual General Meeting) shall be held in the first six months of each financial year.

All shareholders who are registered in the Share Register (*Aktienregister*) and who have given timely notice of their intention to attend the General Meeting shall be entitled to attend.

Notice of such intention shall be given to the Board of Managing Directors at the official location of the Bank in writing, by telecopy or by electronic means to be specified more precisely by the Bank. At least one business day shall intervene between the receipt of such notice of intention and the date of the respective General Meeting. Details relating to such notice of intention shall be published in the notice of the General Meeting.

Only a shareholder who is entitled to attend the General Meeting may act as proxy for another shareholder. If a shareholder is a legal person, a proxy may be granted to a member of a corporate body or an employee of such legal person with respect to such legal person's own shares and/or the shares of another shareholder. A proxy must be granted in writing or by electronic means to be specified more precisely by the Bank. Details relating to the granting of proxies will be published in the notice of the General Meeting.

If announced in the invitation to the General Meeting, the chairman of the meeting may, to the extent permitted by law, also allow participation in the General Meeting and in any votes taken by the General Meeting as well as transmission of the General Meeting by electronic media.

Each no-par share shall be entitled to one vote.

Cover Assets Trustee

The trustees are appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and their statutory duty is to ensure that the issuance, administration and collateralisation of DZ BANK's covered bonds comply with the legal requirements and the provisions of DZ BANK's own Articles of Incorporation as well as the bonds' terms and conditions.

Trustee:

Klaus Schlitz,
Vice President, Provincial Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main (retd.)

Deputy Trustee:

Klaus Schmitz,
Presiding Judge, Provincial Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main

Conflict of Interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to DZ BANK of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board and their private interests or other duties.

Major Shareholders

Since the capital increase by cash contribution, which was recorded in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main on 23 November 2009, the subscribed capital equals EUR 3,160,097,987.80 and is divided into 1,215,422,303 no par shares with a notional share in the subscribed capital of EUR 2.60 per no par share. These fully paid-up shares are registered and subject to restrictions on transferability. The registered shares with restricted transferability are not admitted to listing on any domestic nor any foreign stock exchange.

Currently 95.82 per cent. of DZ BANK's subscribed capital is held by corporate entities of the cooperative sector. Others hold 4.18 per cent. of DZ BANK's subscribed capital.

The group of shareholders is composed as follows:

- Local cooperative banks (directly and indirectly) **88.87 %**
  of which indirectly through holding companies[1]:
  DZ Beteiligungs-AG & Co. KG Baden-Württemberg, Karlsruhe *30.99 %*
  DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg[2] *18.47 %*
  Norddeutsche Genossenschaftliche Beteiligungs AG, Hannover *17.02 %*
  Beteiligungsgesellschaft DZ mbH, München *15.73 %*
  WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf (directly about 0.2% and indirectly about 6.48%) 6.68 %
- Other cooperative societies **6.95 %**
- Others **4.18 %**

[1] Summary is not conclusive; only shareholdings above 10 per cent. are mentioned.
[2] Including the shareholding of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf; see separate position above.

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

Historical Financial Information

The following documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus (see also section "Documents Incorporated by Reference"):

DZ BANK:

- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes, the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation) for the financial year ended 31 December 2009, each document extracted from the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;
- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes, the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation) for the financial year ended 31 December 2008, each document extracted from the 2008 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG;

DZ BANK Group:

- the Group Management Report, the Income statement, the Statement of comprehensive income, the Balance sheet, the Statement of changes in equity, the Cash flow statement, the Notes (including the segment information), the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation) for the financial year ended 31 December 2009, each document extracted from the 2009 Annual Report;
- the Group Management Report, the Income statement, the Balance sheet, the Statement of recognized income and expense as well as explanatory notes on changes in equity, the Cash flow statement, the Notes (including the segment information), the Responsibility Statement and the Audit Opinion (Translation) for the financial year ended 31 December 2008, each document extracted from the 2008 Annual Report;

the List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2009;

the List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2008;

the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2009; and

the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2008.

Copies of the above mentioned documents may be obtained without charge from DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The above mentioned reports and lists of shareholdings are also available at DZ BANK AG's website: *"www.dzbank.de".*

Capitalisation of DZ BANK AG

The following table sets out the non-consolidated capitalisation of DZ BANK as of 31 December 2009 and 2008 as extracted from the audited non-consolidated financial statements of DZ BANK AG as of 31 December 2009 prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch / HGB*) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (*RechKredV*):

(in EUR millions)	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
1. Deposits from banks	**110,808**	**141,231**
a) Repayable on demand	25,122	23,480
b) With agreed maturity or notice period	85,686	117,751
2. Amounts owed to other depositors	**31,902**	**43,266**
3. Debt certificates, including bonds	**56,996**	**51,251**
a) Bonds issued	52,524	50,014
b) Other debt certificates	4,472	1,237
4. Trust liabilities	**1,409**	**1,457**
5. Other liabilities	**6,852**	**7,174**
6. Deferred income and accrued expenses	**633**	**572**
7. Provisions	**1,393**	**1,592**
8. Subordinated liabilities	**4,771**	**3,875**
9. Profit-sharing rights	**1,013**	**1,452**
10. Fund for general banking risks	**2,000**	**1,660**
11. Equity	**6,319**	**5,675**
a) Subscribed capital	3,160	3,028
b) Capital reserves	1,377	1,109
c) Revenue reserves	1,659	1,477
d) Distributable profit	123	61
Total equity and liabilities	**224,096**	**259,205**
1. Contingent liabilities	**5,422**	**6,044**
2. Other obligations	**21,201**	**18,841**

Accounting Principles applied

DZ BANK:

The annual financial statements of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, (DZ BANK) for the year ended December 31, 2009 have been prepared in accordance with the requirements of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch/HGB*) and the Statutory Order on Banks' Accounts (*RechKredV*). At the same time, the annual financial statements comply with the provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz/AktG*), the DG BANK Transformation Act (*DG BANK-Umwandlungsgesetz*) and the Articles of Incorporation of DZ BANK.

DZ BANK Group:

Pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of July 19, 2002, the consolidated financial statements of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (DZ BANK), Frankfurt am Main, for the 2009 financial year have been prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union (EU). The provisions specified in section 315a (1) German Commercial Code (*HGB*) for companies whose securities are admitted to trading on a regulated market in the EU have also been applied in the consolidated financial statements of DZ BANK. In addition, further standards adopted by the German Accounting Standards Board (*Deutscher Standardisierungsrat*) have generally been taken into account where such standards have been published in the German Federal Gazette by the Federal Ministry of Justice pursuant to section 342 (2) of the German Commercial Code (*HGB*).

Auditing of Historical Annual Financial Information

The auditor of DZ BANK for the financial years 2009 and 2008 was Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (former Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft), Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (former Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft) has audited the non-consolidated financial statements together with the respective management reports and consolidated financial statements together with the respective group management reports as of 31 December 2009 and 2008 and has issued in each case an unqualified audit opinion.

The auditor is a member of the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*) and the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Legal and Arbitration Proceedings

Aside from the facts outlined below, there are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the DZ BANK is aware) during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on DZ BANK's and/or DZ BANK Group's financial position or profitability.

Nonetheless, DZ BANK and companies belonging to DZ BANK Group can be involved in governmental, legal or arbitration proceedings within the framework of their business activities. Pursuant to applicable accounting rules, DZ BANK Group makes provisions for potential losses from contingent liabilities relating to such proceedings, insofar as the potential loss is probable and can be estimated. The final liability may deviate from provisions made on the basis of predictions of the probable outcome of such proceedings. In relation to the facts outlined below, the potential losses in this connection may either be in line with provisions made or may not be substantial, or cannot be estimated at present.

On 27 May 2008, the Consumer Association of North Rhine Westphalia (*Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen*) admonished BSH, a fully-consolidated subsidiary of DZ BANK, for its imposition of acquisition fees. These acquisition fees are an integral part of home loans and savings contracts. They become payable once home loans and savings contracts have been concluded. The legality of these charges has not been challenged in the past and is based on home savings charges approved by the German Financial Supervisory Authority (*BaFin*). BSH does not share the legal view of the Consumer Association of North Rhine-Westphalia *(Verbraucherzentrale Nordrhein-Westfalen)* that the acquisition fees violate the statutory requirements relating to general terms and conditions of business. BSH's legal opinion is corroborated by the rulings issued by Heilbronn regional court on 12 March 2009 (case number 6 O 341/08) and by the Higher Regional Court (*OLG*) Stuttgart dated 3 December 2009 (Az: 2 U 30/09, without legal force), which dismissed the action brought by the consumer protection organization for North Rhine-Westphalia. If the contrary legal opinion were to prevail and BSH had to adjust its home savings charges accordingly, this might affect BSH's profitability and, consequently, the profitability of the DZ BANK Group.

In connection with various closed property funds arranged by DG ANLAGE Gesellschaft mbH, actions for damages are pending some of which have been materially upheld by the relevant court. Further actions for damages may be initiated against DZ BANK, especially if the Federal Court of Justice were to uphold the legal opinion underlying the individual court rulings. This could possibly have repercussions on the result of DZ BANK and thus on that of the DZ BANK Group.

Statement of "Significant Change in the DZ BANK's Financial Position"

There has been no significant change in the financial position of the DZ BANK Group since 31 December 2009 (the date of the last available audited consolidated financial statements).

Material Contracts

With respect to the consolidated bank – DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, – in proportion to its shareholding and for DZ BANK Ireland plc, Dublin as a whole as well as for the non-consolidated DZ PRIVATBANK Singapore Ltd., Singapore, DZ BANK will ensure the ability of these companies to fulfil their contractual obligations, excluding political risk. Subordinated support undertakings (*nachrangige Patronatserklärungen*) also exist in respect of DZ BANK Capital Funding LLC I, DZ BANK Capital Funding LLC II and DZ BANK Capital Funding LLC III, each domiciled in Wilmington, State of Delaware, USA. Further, there exist 8 subordinated support undertakings (*nachrangige Patronatserklärungen*) from DZ BANK in respect of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, St. Helier, Jersey, Channel Islands, each relating to different classes of preferred securities.

DZ BANK has given transfer guarantee declarations to domestic companies and public institutions in respect of certain deposits at its branches in Great Britain and the USA for the event that branches are prevented by national decision from discharging their repayment obligations.

Documents on Display

Copies of the following documents may be obtained without charge at the head office of DZ BANK Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, during normal business hours:

- Articles of Incorporation *(Satzung)*;
- Act governing the Transformation of Deutsche Genossenschaftsbank *(Gesetz zur Umwandlung der Deutsche Genossenschaftsbank)*;
- 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2009;
- 2009 Annual Report, including the audited DZ BANK Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2009;
- 2008 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2008;
- 2008 Annual Report, including the audited DZ BANK Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2008;
- List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2009;
- List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2008;
- the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2009; and
- the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2008.

Terms and Conditions of the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "Notes")

[English Language Version**]**
[English Language Translation**]**

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in two Parts:

Part I sets out the basic terms (the "**Basic Terms**") comprising the Terms and Conditions that apply to any Series of Notes.

Part II sets forth supplements (the "**Supplements**") to the Basic Terms which supplement Part I: (a) In Part II A. those provisions that apply to Inflation-related Notes, (b) in Part II B. those provisions that apply to Currency-related Notes.

[In the case of Long-Form Conditions and if the Terms and Conditions and the Final Terms (as defined below) are to be attached insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms (the "**Final Terms**") which are attached hereto. The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes 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 (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 which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.**]**

[German Language Translation**]**
[German Language Version**]**

Die Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:

Teil I enthält die Grundbedingungen (die "**Grundbedingungen**"), die die Emissionsbedingungen umfassen, die Anwendung finden auf alle Serien von Notes.

Teil II enthält Zusätze (die "**Zusätze**") zu den Grundbedingungen, die Teil I ergänzen: (a) in Teil II A. diejenigen Bestimmungen, die auf Inflationsbezogene Notes Anwendung finden; (b) in Teil II B. diejenigen Bedingungen, die auf Währungsbezogene Notes Anwendung finden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen (wie nachfolgend definiert) beigefügt werden soll, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Notes so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Die Leerstellen in den auf die Notes anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt. Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Notes nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Notes sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Notes erhältlich.**]**

Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions")

PART I – BASIC TERMS

[In the case of an increase insert: The following Terms and Conditions apply to the **[insert designation of the relevant Series and Tranche of Notes]** (Series No. **[●]** [and Tranche No. **[●]**]) of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited which shall be consolidated and form a single Series of Notes with the **[insert designation of the relevant Series of Notes]** (Series No. **[●]**) of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited.

§ 1
Certain Definitions, General, Specified Denomination, Form, Preferred Securities, Subordinated Support Undertaking

(1) *Certain Definitions*. References to capitalised terms not defined in these Terms and Conditions are to those terms as defined in the [Form of] Definitions Schedule attached hereto, as applicable, except where the context requires otherwise. The [Form of] Definitions Schedule shall form an integral part of these Terms and Conditions.

(2) *General.* This Series **[●]** [Tranche **[●]**] of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "**Notes**") of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[insert Aggregate Principal Amount]** (in words: **[insert Aggregate Principal Amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") on **[insert Issue Date]** (the "**Issue Date**"). The Issuer is a public company with limited liability incorporated under the Companies (Jersey) Law 1991. The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes represent limited recourse obligations of the Issuer, as described below in § 2(3). All issued shares of the Issuer are beneficially owned by a Jersey charitable trust which has been constituted under the laws of Jersey pursuant to an instrument of trust.

The Issuer will use the net proceeds from the sale of the Notes to purchase the Class **[insert number of Class]** Preferred Securities (the "**Preferred Securities**") issued by DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (the "**Company**"), a subsidiary of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"), in accordance with the Articles of Association of the Company and the relevant Statement of Rights.

The principal of and interest on the Notes will be payable solely from redemption payments and distributions on the Preferred Securities. The Issuer will use the net proceeds from the sale of the Notes to purchase the Preferred Securities, and the Company will use the net proceeds from the sale of the

Emissionsbedingungen der Notes (die "Emissionsbedingungen")

TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN

[Im Fall einer Aufstockung einfügen: Die folgenden Emissionsbedingungen finden auf die **[Bezeichnung der betreffenden Serie und Tranche von Notes einfügen]** (Serie Nr. **[●]** [und Tranche Nr. **[●]**]) der DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited Anwendung, die mit den **[Bezeichnung der betreffenden Serie von Notes einfügen]** (Serie Nr. **[●]**) der DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited konsolidiert und zu einer einheitlichen Serie von Notes zusammengefasst werden.**]**

§ 1
Bestimmte Definitionen, Allgemeines, Festgelegte Stückelung, Form, Vorzugsanteile, Nachrangige Patronatserklärung

(1) *Bestimmte Definitionen.* Bezugnahmen auf definierte Begriffe, die in diesen Emissionsbedingungen nicht definiert sind, beziehen sich, soweit sich aus dem Kontext nichts anderes ergibt, auf die in dem diesen Emissionsbedingungen beigefügten [Muster-] Definitionenanhang definierten Begriffe. Der [Muster-] Definitionenanhang ist ein integraler Bestandteil dieser Emissionsbedingungen.

(2) *Allgemeines.* Diese Serie **[●]** [Tranche **[●]**] von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff (die "**Notes**") der DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (die "**Emittentin**") wird am **[Begebungstag einfügen]** (der "**Begebungstag**") in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben. Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*limited liability company*) nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*). Die Notes begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Notes begründen Verbindlichkeiten der Emittentin mit beschränktem Rückgriff, wie nachstehend in § 2(3) beschrieben. Das wirtschaftliche Eigentum an allen Gesellschaftsanteilen der Emittentin wird von einem durch einen Treuhandvertrag nach dem Recht von Jersey errichteten, gemeinnützigen Trust nach dem Recht von Jersey gehalten.

Die Emittentin wird den Nettoerlös aus dem Verkauf der Notes zum Kauf der von der DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited (die "**Gesellschaft**"), einer Tochtergesellschaft der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"), nach Maßgabe der Satzung der Gesellschaft und des jeweiligen Statement of Rights begebenen Class **[Nummer der Klasse einfügen]** Preferred Securities (die "**Vorzugsanteile**") verwenden.

Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Notes erfolgt ausschließlich aus Rückzahlungen und Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile. Die Emittentin wird den Nettoerlös aus dem Verkauf von Notes zum Kauf der Vorzugsanteile verwenden, und die Gesellschaft wird den Nettoerlös aus dem Verkauf der

Preferred Securities to the Issuer to purchase the related Initial Debt Securities issued by DZ BANK, or the Substitute Debt Securities or Permitted Investments, as the case may be.

(3) *Form; Specified Denomination.* The Notes are being issued in bearer form in the denomination of **[insert Specified Denomination]** per Note (the "**Specified Denomination**").

Vorzugsanteile zum Kauf der entsprechenden, von der DZ BANK begebenen Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen oder der Ersatz-Teilschuldverschreibungen bzw. der Zulässigen Anlagen verwenden.

(3) *Form; Festgelegte Stückelung.* Die Notes lauten auf den Inhaber und werden in einer festgelegten Stückelung von **[Festgelegte Stückelung einfügen]** je Note (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(4) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global Certificate (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(5) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**] [,] [**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**] [,] [**and**] [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**] [,] [**and**] [specify other Clearing System**].**]**

[Im Fall von Notes, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(4) *Dauerglobalurkunde.* Die Notes sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(5) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Notes erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**] [,] [**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**] [,] [**und**] [**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**] [,] [**und**] [anderes Clearing System angeben**].**]**

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

(4) *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 the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date which 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

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

(4) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch*.

(a) Die Notes sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Notes in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**"**)** ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen die Dauerglobalurkunde an einem Tag ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen darf. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Notes keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Notes über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Notes erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte

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 § 1(4)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.

Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(4)(b) auszutauschen. Notes, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

(5) *Clearing System.* Each Temporary Global Note and, upon exchange, each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**] [,] [**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**] [,] [**and**] [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels, as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**")**] [,] [**and**] [specify other Clearing System**].**]

(5) *Clearing System.* Jede vorläufige Globalurkunde und nach Austausch jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Notes erfüllt sind. "**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, Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**")**] [,] [**und**] [anderes Clearing System angeben**].**]

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

(6) *Gläubiger von Notes.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Notes.

(7) *Preferred Securities*.

(a) The Preferred Securities are equity interests in the Company that have no scheduled maturity date and will not be redeemable at any time at the option of the holders thereof. Each Preferred Security has **[if no Agio applies insert:** a denomination of **[insert Denomination]** (the "**Denomination**"), being equal to the liquidation preference amount (the "**LPA**")**] [if an Agio applies insert:** a denomination of **[insert Denomination]** (the "**Denomination**"), being the aggregate of the liquidation preference amount of **[insert LPA]** (the "**LPA**") and the agio of **[insert Agio]** (the "**Agio**")**]**.

(b) Dividends (the "**Dividends**") will accrue on the Denomination of the Preferred Securities at a rate per annum equal to the Stated Rate (which will be equal to the Rate of Interest as defined in § 4 below) for the relevant Payment Period (which is equal to the Interest Period of the Notes as defined in § 4 below), payable on each Payment Date (which is equal to the Interest Payment Date set out in § 4 below). Dividends on the Preferred Securities will only be paid if the conditions described in § 5 (Conditions to Interest Payments; Non-cumulative Interest Payments) are met.

(7) *Vorzugsanteile*.

(a) Die Vorzugsanteile sind Eigenkapitalbeteiligungen an der Gesellschaft ohne feste Laufzeit und können zu keiner Zeit von ihren Inhabern gekündigt werden. Jeder Vorzugsanteil hat **[falls kein Agio vorgesehen ist:** einen Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** (der "**Nennbetrag**"), der dem Liquidationsvorzugsbetrag (dem "**LVB**") von entspricht.**] [falls ein Agio vorgesehen ist:** einen Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** (der "**Nennbetrag**"), der sich aus dem Liquidationsvorzugsbetrag von **[LVB einfügen]** (der "**LVB**") und dem Agio von **[Agio einfügen]** (das "**Agio**") zusammensetzt.

(b) Ausschüttungen (die "**Ausschüttungen**") werden auf den Nennbetrag der Vorzugsanteile zum Ausschüttungssatz per annum auflaufen (wobei der Ausschüttungssatz gleich dem nachstehend unter § 4 definierten Zinssatz ist) für den betreffenden Zahlungszeitraum entspricht (wobei der Zahlungszeitraum gleich der nachstehend unter § 4 definierten Zinsperiode ist). Der Festgelegte Satz ist an jedem Zahlungstag zu zahlen (wobei der Zahlungstag gleich dem nachstehend unter § 4 definierten Zinszahlungstag ist). Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile werden nur gezahlt, wenn die in § 5 (Bedingungen für Zinszahlungen; nichtkumulative Zinszahlungen) genannten Voraussetzungen erfüllt sind.

[If no Agio applies insert:

(8) *Subordinated Support Undertaking*.

(a) DZ BANK has entered into the Subordinated Support Undertaking with the Company for the benefit of the holders of the Preferred Securities under which DZ BANK

[Falls kein Agio vorgesehen ist, einfügen:

(8) *Nachrangige Patronatserklärung*.

(a) Die DZ BANK hat sich in der Nachrangigen Patronats-erklärung gegenüber der Gesellschaft und zugunsten der Inhaber der Vorzugsanteile als Drittbegünstigten

undertakes to ensure that the Company shall at all times be in a position to meet its obligations under the Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligations to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay (i) the Redemption Amount or (ii) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Preference Amount plus any accrued but unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any.

(b) The Subordinated Support Undertaking does not constitute a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets to declare a Dividend or another distribution.

(c) DZ BANK's obligations under the Subordinated Support Undertaking shall be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)), and shall rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and all debt obligations of DZ BANK having the same ranking as the most senior ranking preference shares of DZ BANK, and shall rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK.

(d) DZ BANK has also undertaken not to give any guarantee or similar undertaking with respect to, or enter into any other agreement relating to, the support or payment of any amounts in respect of any other preference securities (or instruments ranking *pari passu* with or junior to such preference securities) of any other Affiliate that would in any regard rank senior in right of payment to DZ BANK's most senior obligations under the Subordinated Support Undertaking, unless DZ BANK and the Company modify the Subordinated Support Undertaking such that DZ BANK's most senior obligations thereunder rank at least *pari passu* with, and contain substantially equivalent rights of priority as to payment as the most senior obligations under such guarantee or similar undertaking.**]**

verpflichtet, sicherzustellen, dass die Gesellschaft zu jeder Zeit in der Lage sein wird, ihren jeweils fälligen Verpflichtungen unter den Vorzugsanteilen nachzukommen, einschließlich ihrer Verpflichtung, Ausschüttungen zu leisten (einschließlich gegebenenfalls zu zahlender Zusatzbeträge), und (i) den Rückzahlungsbetrag oder (ii) im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK den Liquidationsvorzugsbetrag zuzüglich aufgelaufener und noch nicht gezahlter Ausschüttungen für den dann laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) sowie etwaiger Zusatzbeträge zu zahlen.

(b) Die Nachrangige Patronatserklärung begründet keine Garantie oder sonstige Verpflichtung irgendeiner Art mit dem Inhalt, dass die Gesellschaft zu jedem Zeitpunkt über ein ausreichendes Vermögen verfügen wird, um eine Ausschüttung oder eine andere Auszahlung festzusetzen.

(c) Die Verpflichtungen der DZ BANK unter der Nachrangigen Patronatserklärung sind nachrangig gegenüber sämtlichen nicht-nachrangigen und nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK (einschließlich der Verpflichtungen aus Genussrechten und Stillen Beteiligungen), gleichrangig mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der DZ BANK und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der Bank, und sind vorrangig gegenüber allen anderen Vorzugsaktien und Stammaktien der DZ BANK.

(d) Die DZ BANK verpflichtet sich, keine Garantie oder ähnliche Versprechen in Bezug auf andere Vorzugsanteile (oder gegenüber solchen Vorzugsanteilen gleichrangigen oder nachrangigen Instrumenten) einer anderen Banktochter abzugeben oder eine andere Vereinbarung zur Sicherung oder Zahlung von Beträgen darauf abzuschließen, wenn eine solche Garantie, ein solches Versprechen oder eine solche Vereinbarung in irgendeiner Hinsicht in Bezug auf einen Zahlungsanspruch vor ihren höchstrangigen Verpflichtungen aufgrund der Nachrangigen Patronatserklärung vorrangig wäre, sofern nicht die DZ BANK und die Gesellschaft die Nachrangige Patronatserklärung so ändern, dass die höchstrangigen daraus resultierenden Verpflichtungen der DZ BANK mit den höchstrangigen Verpflichtungen aus einer solchen anderen Garantie oder Vereinbarung mindestens gleichrangig sind und im Wesentlichen gleichwertige Vorrechte in Bezug auf Zahlungen enthalten.**]**

[If an Agio applies insert:

(8) *Subordinated Support Undertaking*.

(a) DZ BANK has entered into the Subordinated Support Undertaking with the Company for the benefit of the holders of the Preferred Securities under which DZ BANK undertakes to ensure that the Company shall at all times be in a position to meet its obligations under the Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligations to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay

[Falls ein Agio vorgesehen ist, einfügen:

(8) *Nachrangige Patronatserklärung*.

(a) Die DZ BANK hat sich in der Nachrangigen Patronatserklärung gegenüber der Gesellschaft und zugunsten der Inhaber der Vorzugsanteile als Drittbegünstigten verpflichtet, sicherzustellen, dass die Gesellschaft zu jeder Zeit in der Lage sein wird, ihren jeweils fälligen Verpflichtungen unter den Vorzugsanteilen nachzukommen, einschließlich ihrer Verpflichtung, Ausschüttungen zu leisten (einschließlich gegebenenfalls zu zahlender Zusatzbeträge),

(i) the Redemption Amount or (ii) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Amount.

(b) The Subordinated Support Undertaking does not constitute a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets to declare a Dividend or another distribution.

(c) DZ BANK's obligations under the Subordinated Support Undertaking shall be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)), and shall rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and all debt obligations of DZ BANK having the same ranking as the most senior ranking preference shares of DZ BANK, and shall rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK; provided that DZ BANK's obligation to ensure the Company's position to meet its obligations to pay the Equity Component of the Liquidation Amount shall rank *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common stock. Therefore, DZ BANK is only obliged to ensure the Company's position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount after all creditors of the DZ BANK ranking senior to the common shareholders of the DZ BANK have been satisfied.

(d) DZ BANK has also undertaken not to give any guarantee or similar undertaking with respect to, or enter into any other agreement relating to, the support or payment of any amounts in respect of any other preference securities (or instruments ranking *pari passu* with or junior to such preference securities) of any other Affiliate that would in any regard rank senior in right of payment to DZ BANK's most senior obligations under the Subordinated Support Undertaking, unless DZ BANK and the Company modify the Subordinated Support Undertaking such that DZ BANK's most senior obligations thereunder rank at least *pari passu* with, and contain substantially equivalent rights of priority as to payment as the most senior obligations under such guarantee or similar undertaking.**]**

und (i) den Rückzahlungsbetrag oder (ii) im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK den Liquidationsbetrag zu zahlen.

(b) Die Nachrangige Patronatserklärung begründet keine Garantie oder sonstige Verpflichtung irgendeiner Art mit dem Inhalt, dass die Gesellschaft zu jedem Zeitpunkt über ein ausreichendes Vermögen verfügen wird, um eine Ausschüttung oder eine andere Auszahlung festzusetzen.

(c) Die Verpflichtungen der DZ BANK unter der Nachrangigen Patronatserklärung sind nachrangig gegenüber sämtlichen nicht-nachrangigen und nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK (einschließlich der Verpflichtungen aus Genussrechten und Stillen Beteiligungen), gleichrangig mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der DZ BANK und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der Bank, und sind vorrangig gegenüber allen anderen Vorzugsaktien und Stammaktien der DZ BANK. Die vorangegangenen Ausführungen gelten mit der Maßgabe, dass die Verpflichtung der DZ BANK sicherzustellen, dass die Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des Eigenkapitalanteils des Liquidationsbetrages in der Lage ist, mit der Verpflichtung der DZ BANK zur Zahlung des Liquidationserlöses an die Inhaber ihrer Stammaktien gleichrangig ist. Die DZ BANK ist demnach erst dann verpflichtet, sicherzustellen, dass die Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des Eigenkapitalanteils des Liquidationsbetrages in der Lage ist, nachdem sämtliche Gläubiger der DZ BANK, die den Inhabern von Stammaktien der DZ BANK im Rang vorgehen, befriedigt worden sind.

(d) Die DZ BANK verpflichtet sich, keine Garantie oder ähnliche Versprechen in Bezug auf andere Vorzugsanteile (oder gegenüber solchen Vorzugsanteilen gleichrangigen oder nachrangigen Instrumenten) einer anderen Banktochter abzugeben oder eine andere Vereinbarung zur Sicherung oder Zahlung von Beträgen darauf abzuschließen, wenn eine solche Garantie, ein solches Versprechen oder eine solche Vereinbarung in irgendeiner Hinsicht in Bezug auf einen Zahlungsanspruch vor ihren höchstrangigen Verpflichtungen aufgrund der Nachrangigen Patronatserklärung vorrangig wäre, sofern nicht die DZ BANK und die Gesellschaft die Nachrangige Patronatserklärung so ändern, dass die höchstrangigen daraus resultierenden Verpflichtungen der DZ BANK mit den höchstrangigen Verpflichtungen aus einer solchen anderen Garantie oder Vereinbarung mindestens gleichrangig sind und im Wesentlichen gleichwertige Vorrechte in Bezug auf Zahlungen enthalten.**]**

(9) In relation to payments due and payable under the Notes the Issuer has granted the Series Security as set out in § 3 below.

(9) In Bezug auf fällige Zahlungen auf die Notes hat die Emittentin die Seriensicherheit, wie nachstehend in § 3 beschrieben, gewährt.

§ 2
Status, Source of Payments, Limited Recourse

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes represent limited recourse obligations of the Issuer, as described below in § 2(3).

(2) *Source of Payments*. The Holders shall only have the right to receive payments on the Notes solely from payments received by the Issuer on the Preferred Securities, as described below in § 5(1) and § 7(2).

(3) *Limited Recourse*.

(a) The Issuer's ability to satisfy its payment obligations under the Notes in full is dependent upon it receiving in full the amounts payable to it under the Preferred Securities. If the amounts actually received by the Issuer under the Preferred Securities and/or the net proceeds resulting from an enforcement of the Series Security by the Collateral Agent pursuant to § 3(4), if any, (the "**Received Payments**") are not sufficient to make all payments which, but for the effect of this § 2(3), would be due in respect of the Notes, the obligations of the Issuer in respect of the Notes will be limited to an amount equal to such Received Payments ("**Limited Recourse**"). The Received Payments will be distributed among the Holders *pro rata*, based on the proportion that the aggregate principal amount of the Notes held by each Holder bears to the aggregate principal amount of all Notes outstanding.

(b) None of the Collateral Agent or the Holders or any other party entitled to any claims against the Issuer in connection with the Notes shall not take any corporate action or other steps or legal proceedings for the winding-up, dissolution or reorganisation or for the appointment of a receiver, administrator, administrative receiver, agent, liquidator, examiner, sequestrator or similar officer of the Issuer or of any or all of the revenues and assets of the Issuer, or have any right to take any steps, except in accordance with these Conditions, for the purpose of obtaining payment of any amounts payable to it under the Conditions by the Issuer and shall not take any steps to recover any debts whatsoever owing to it by the Issuer. Any claims in respect of any sum arising in respect of any security interest for securities of any other series of securities issued by the Issuer are excluded.

(c) None of the Collateral Agent or the Holders or any other party entitled to any claims against the Issuer in connection with the Notes (or any person acting on behalf of any of them) shall have any recourse against any director, shareholder, member, agent or officer of the Issuer in respect of any obligations by the Issuer pursuant to these Terms and Conditions or any notice which the Issuer is required to make pursuant to these Terms and Conditions.

§ 2
Status, Zahlungsquelle, Beschränkter Rückgriff

(1) *Status*. Die Notes begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Notes begründen Verbindlichkeiten der Emittentin mit beschränktem Rückgriff, wie nachstehend in § 2(3) beschrieben.

(2) *Zahlungsquelle*. Die Gläubiger werden ausschließlich berechtigt sein, Zahlungen auf die Notes aus den Mitteln zu erhalten, welche die Emittentin aus Zahlungen auf die Vorzugsanteile erhalten hat, wie nachstehend in § 5(1) und § 7(2) beschrieben.

(3) *Beschränkter Rückgriff*.

(a) Die Fähigkeit der Emittentin, ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Notes zu erfüllen, ist abhängig davon, dass die Emittentin sämtliche ihr aus den Vorzugsanteilen geschuldeten Beträge erhält. Reichen die von der Emittentin auf die Vorzugsanteile tatsächlich erhaltenen Zahlungen und/oder die Nettoerlöse aus einer etwaigen Durchsetzung der Seriensicherheit durch den Sicherheitentreuhänder gemäß § 3(4) (die "**Erhaltenen Zahlungen**") nicht zur Leistung aller Zahlungen aus, die ohne die Rechtsfolgen dieses § 2(3) in Bezug auf die Notes fällig wären, so sind die Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf die Notes auf diese Erhaltenen Zahlungen beschränkt ("**Beschränkter Rückgriff**"). Die Erhaltenen Zahlungen werden unter den Gläubigern anteilig verteilt, auf der Grundlage des Anteils, den der insgesamt von einem Gläubiger gehaltene Nennbetrag an Notes am gesamten Nennbetrag aller ausstehenden Notes hat.

(b) Weder der Sicherheitentreuhänder noch die Gläubiger oder sonstige Personen, denen Ansprüche gegen die Emittentin im Zusammenhang mit den Notes zustehen, dürfen gesellschaftsrechliche Maßnahmen oder sonstige Schritte oder rechtliche Verfahren zur Abwicklung, Auflösung oder Umstrukturierung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Vermögensverwalters, Zwangsverwalters, Bevollmächtigten, Liquidators, Prüfers, Sequesters oder einem vergleichbaren Amtsträger für die Emittentin oder in Bezug auf Vermögenswerte oder Einkünfte der Emittentin ergreifen, und haben kein Recht auf die Geltendmachung von Zahlungen und fälligen Beträgen, die ihnen die Emittentin nach Maßgabe dieser Bedingungen schuldet, und dürfen keine Schritte zur Durchsetzung einer ihnen gegenüber bestehenden Schuld der Emittentin einleiten. Es bestehen keine Ansprüche auf Beträge, die aus Sicherheiten für Notes einer anderen, von der Emittentin begebenen Emission von Wertpapieren erlöst werden.

(c) Der Sicherheitentreuhänder und die Gläubiger sowie sämtliche sonstigen Personen, denen Ansprüche gegen die Emittentin im Zusammenhang mit den Notes zustehen (sowie in ihrem Namen handelnde Personen), sind nicht berechtigt, Rückgriff gegen einen Direktor, Gesellschafter, ein Mitglied, einen Vertreter oder leitenden Angestellten der Emittentin hinsichtich einer Verpflichtung der Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen oder einer der Emittentin gemäß den Emissionsbedingungen obliegenden Bekanntmachung zu nehmen.

(4) None of the Company, DZ BANK, or any of their respective affiliates or any other person shall be liable for any of the obligations of the Issuer in respect of the Notes.

(4) Weder die Gesellschaft noch die DZ BANK oder irgendeines ihrer in irgendeiner Weise gesellschaftsrechtlich verknüpften Unternehmen noch irgendeine andere Person als die Emittentin werden für irgendeine aus den Notes resultierende Verpflichtung der Emittentin haften.

§ 3
Series Security

(1) *Collateral Agent*.

(a) Deutsche Bank AG, Niederlassung London will act as collateral agent (*Sicherheitentreuhänder*) (the "**Collateral Agent**") in relation to the Notes and will perform the functions of a collateral agent pursuant to German law (*Sicherheitentreuhänder nach deutschem Recht*), as set out in these Terms and Conditions and in the amended and restated collateral agency agreement dated **[●]** and made between the Issuer, the Company, DZ BANK and the Collateral Agent (as amended, supplemented or restated from time to time, the "**Collateral Agency Agreement**") in connection with the drawdown notice with respect to the Notes dated on or before the Issue Date and made between, *inter alia*, the Issuer, the Company, DZ BANK and the Collateral Agent.

(b) The Collateral Agent will distribute any proceeds received from or on behalf of the Issuer in relation to the Parallel Debt Claims to the Holders in accordance with these Terms and Conditions and the Collateral Agency Agreement.

(c) The Collateral Agent shall not be required to take any action in relation to the Series Security or otherwise that would involve any liability or expense unless indemnified or, if it so requires, secured (whether by way of advance payment or otherwise) to its satisfaction. The Collateral Agency Agreement contains provisions for the indemnification of the Collateral Agent and for its relief from responsibility, including provisions relieving it from taking proceedings to enforce the Series Security unless indemnified or, if it so requires, secured (whether by way of advance payment or otherwise) to its satisfaction or from taking any other action under the Collateral Agency Agreement which may involve the Collateral Agent in any liability or expense. The Collateral Agent is entitled to enter into business transactions with the Issuer, the Company, DZ BANK or any of their respective affiliates without accounting to the Holders for profit resulting therefrom.

(d) The Collateral Agent may appoint one or more persons to perform its duties under the Collateral Agency Agreement. The Collateral Agent will inform the Issuer of the appointment of such person(s).

(2) *Parallel Debt Claims*.

(a) In the Collateral Agency Agreement, the Issuer has undertaken, as a separate and independent obligation, to discharge to the Collateral Agent any obligations owing by the Issuer to the Holders under the Notes (the resulting

§ 3
Seriensicherheit

(1) *Sicherheitentreuhänder*.

(a) Deutsche Bank AG, London Branch fungiert als Treuhänder (der "**Sicherheitentreuhänder**") in Bezug auf die Notes und übernimmt nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und des zwischen der Emittentin, der Gesellschaft, der DZ BANK und dem Sicherheitentreuhänder abgeschlossenen geänderten und erneuerten Sicherheitentreuhandvertrages mit Datum vom **[●]** (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit geänderten, ergänzten oder erneuerten Fassung, der "**Sicherheitentreuhandvertrag**") in Verbindung mit der an oder vor dem Begebungstag unter anderem zwischen der Emittentin, der Gesellschaft, der DZ BANK und dem Sicherheitentreuhänder abgeschlossenen Emissionsanzeige in Bezug auf die Notes die Aufgaben eines Sicherheitentreuhänders nach deutschem Recht.

(b) Der Sicherheitentreuhänder wird alle Erlöse, die er von der oder für die Emittentin hinsichtlich der Parallelansprüche erhält, gemäß diesen Emissionsbedingungen und dem Sicherheitentreuhandvertrag an die Gläubiger ausschütten.

(c) Der Sicherheitentreuhänder ist nicht verpflichtet, Maßnahmen in Bezug auf die Seriensicherheit oder sonst vorzunehmen, die mit einer Haftung oder Aufwendungen verbunden sind, sofern er nicht zu seiner Zufriedenheit freigestellt oder, auf sein Verlangen, (entweder durch Vorauszahlung oder anderweitig) besichert wurde. Der Sicherheitentreuhandvertrag enthält Bestimmungen zur Freistellung des Sicherheitentreuhänders und zur Befreiung seiner Verantwortlichkeit, darunter Bestimmungen, die ihn davon befreien, ein Verfahren zur Durchsetzung der Seriensicherheit anzustrengen, sofern er nicht zu seiner Zufriedenheit freigestellt oder, auf sein Verlangen, (entweder durch Vorauszahlung oder anderweitig) besichert wurde, oder sonstige Maßnahmen aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages zu ergreifen, die zu einer Haftung oder Aufwendungen des Sicherheitentreuhänders führen können. Der Sicherheitentreuhänder darf Geschäfte mit der Emittentin, der Gesellschaft, der DZ BANK oder einem ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen tätigen, ohne dass er den Gläubigern gegenüber für einen daraus resultierenden Gewinn rechenschaftspflichtig wäre.

(d) Der Sicherheitentreuhänder ist berechtigt, eine oder mehrere Person zur Erfüllung seiner aus dem Sicherheitentreuhandvertrag resultierenden Verpflichtungen einzuschalten. Der Sicherheitentreuhänder wird die Emittentin von einer solchen Einschaltung in Kenntnis setzen.

(2) *Parallelansprüche*.

(a) Im Sicherheitentreuhandvertrag hat die Emittentin die selbständige und unabhängige Verpflichtung übernommen, gegenüber dem Sicherheitentreuhänder die Verpflichtungen zu erfüllen, die zu erfüllen die Emittentin gegenüber den

claims of the Collateral Agent, the "**Parallel Debt Claims**").

(b) The Parallel Debt Claims are several and are separate and independent from, and will not in any way affect, the corresponding obligations of the Issuer to the Holders under the Notes (the "**Issuer Obligations**") provided that:

(i) the amounts for which the Issuer is liable under the Parallel Debt Claims will be decreased to the extent that the Issuer Obligations have been irrevocably satisfied; and

(ii) the Issuer Obligations will be decreased to the extent that the Parallel Debt Claims have been irrevocably satisfied; and

(iii) the Parallel Debt Claims will be equal to the Issuer Obligations.

(3) *Series Security*.

In the Collateral Agency Agreement, in order to secure the Parallel Debt Claims, the Issuer has irrevocably and unconditionally granted to the Collateral Agent as series security (the "**Series Security**"):

(a) a transfer for security purposes of the Preferred Securities under the laws of Jersey;

(b) a pledge (*Pfandrecht*) under **[**Luxembourg law**] [insert other applicable law]** over all its present and future claims which it has against the Account Bank in respect of the cash account of the Issuer established in relation to the Notes (the "**Pledged Cash Account**");

(c) a pledge (*Pfandrecht*) under German law over the Issuer's rights for payment under the Agency Agreement in respect of the Notes (if any); and

(d) an assignment for security purposes (*Sicherungsabtretung*) under German law of all of the Issuer's present and future, actual and contingent rights and claims under or in connection with the purchase agreements in relation to the Preferred Securities and to the extent not included in the foregoing, all proceeds of any and all of the foregoing.

(4) *Enforcement of Series Security*.

(a) Upon the occurrence, at any time, of:

(i) a failure by the Company to pay Dividends declared **[If Deemed Declaration applies insert:** or deemed to be declared**]** or Additional Amounts thereon, if any, on the Preferred Securities, despite the fact that all requirements for payments of Dividends have been met, or any other payments on the Preferred Securities when due and payable; or

(ii) a failure by DZ BANK to perform any obligation under the Subordinated Support Undertaking and such failure continues for 60 days upon notice thereof has been given to the Company or a holder of Preferred Securities; or

Gläubigern aus den Notes verpflichtet ist (die daraus entstehenden Ansprüche des Sicherheitentreuhänders werden als "**Parallelansprüche**" bezeichnet).

(b) Die Parallelansprüche bestehen unabhängig von den entsprechenden Verpflichtungen, die die Emittentin gegenüber Gläubigern aus den Notes übernommen hat (die "**Hauptverpflichtungen**") wobei:

(i) die Beträge, die die Emittentin im Rahmen der Parallelansprüche schuldet, in dem Umfang verringert werden, in dem die Emittentin die Hauptverpflichtungen unwiderruflich erfüllt; und

(ii) die Hauptverpflichtungen in dem Umfang verringert werden, in dem die Emittentin die Parallelansprüche unwiderruflich erfüllt; und

(iii) die Parallelansprüche in ihrem Umfang den Hauptverpflichtungen entsprechen.

(3) *Seriensicherheit*.

Die Emittentin hat im Sicherheitentreuhandvertrag zur Besicherung der Parallelansprüche dem Sicherheitentreuhänder folgende unwiderruflichen und unbedingten Sicherheiten als Seriensicherheit (die "**Seriensicherheit**") bestellt:

(a) eine Sicherungsübertragung der Vorzugsanteile nach dem Recht von Jersey;

(b) ein Pfandrecht nach dem Recht von **[**Luxemburg**] [anderes anwendbares Recht einfügen]** über sämtliche ihrer gegenwärtigen und künftigen Forderungen gegen die Kontoführende Bank in Bezug auf das im Zusammenhang mit den Notes eingerichtete Geldkonto der Emittentin (das "**Verpfändete Geldkonto**");

(c) ein Pfandrecht nach deutschem Recht über etwaige Zahlungsansprüche der Emittentin aus dem Verwaltungsstellenvertrag bezüglich der Notes;

(d) eine Sicherungsabtretung nach deutschem Recht sämtlicher gegenwärtigen und künftigen unbedingten und bedingten Rechte und Forderungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Kaufverträgen in Bezug auf die Vorzugsanteile und, soweit nicht bereits davon erfasst, alle sich daraus ergebenden Erlöse.

(4) *Durchsetzung der Seriensicherheit*.

(a) Falls zu irgendeinem Zeitpunkt:

(i) die Gesellschaft festgesetzte **[bei Angenommener Festsetzung einfügen:** oder als festgesetzt angenommene**]** Ausschüttungen (zuzüglich etwaiger darauf bezogener Zusatzbeträge) auf die Vorzugsanteile nicht zahlt, obwohl alle Voraussetzungen für Ausschüttungen erfüllt worden sind, oder andere fällige Zahlungen auf die Vorzugsanteile nicht zahlt; oder

(ii) die DZ BANK irgendeine Verpflichtung aus der Nachrangigen Patronatserklärung nicht erfüllt und diese Nichterfüllung 60 Tage, nachdem dieser Tatbestand der Gesellschaft oder einem Inhaber von Vorzugsanteilen bekannt gemacht worden ist, andauert; oder

(iii) a failure by the Company to deliver the Preferred Securities to the Issuer under the respective purchase agreements; or

(iv) a failure by the Issuer to make any payments on the Notes when due and payable; or

(v) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer not involving a redemption of the Preferred Securities in whole or not involving the liquidation, dissolution or winding-up of the Company,

(each an "**Enforcement Event**"), the Collateral Agent will procure that notice thereof is given to the Holders in accordance with § 14, and may otherwise proceed as described in § 3(4)(b).

(b) Upon the occurrence of any Enforcement Event, and until such time as the Enforcement Event has been cured, waived or otherwise eliminated, the Collateral Agent will enforce the Series Security in accordance with the terms of the Collateral Agency Agreement, and shall proceed as follows:

(i) To the extent that an Enforcement Event set forth in § 3(4)(a)(i) or (ii) has occurred, the Collateral Agent may, among other things, exercise the rights of a holder of the Preferred Securities, including:

(A) the right to receive Dividends (if and to the extent Dividends have been declared **[if Deemed Declaration applies insert:** or are deemed to be declared**]**) on the Preferred Securities; or

(B) appoint one independent director to the board of directors of the Company (the "**Independent Enforcement Director**").

(ii) To the extent that an Enforcement Event set forth in § 3(4)(a)(iii) has occurred, the Collateral Agent may avail itself of all rights and remedies of a creditor under the laws of the Federal Republic of Germany, including, without limitation, the right to require the relevant purchase agreement to be performed by the Company and, in the case of a failure by the Company to perform the purchase agreement, to terminate it and to require the repayment of the purchase price following such termination.

(iii) To the extent that an Enforcement Event set forth in § 3(4)(a)(iv) has occurred, the Collateral Agent may avail itself of all rights and remedies of a pledgee under the laws of the Federal Republic of Germany and under the laws of the **[**Grand Duchy of Luxembourg**] [insert other applicable jurisdiction]** upon default, including, without limitation, the right to collect any claims or credit balances under the Pledged Cash Account.

(iv) To the extent that an Enforcement Event set forth in § 3(4)(a)(v) has occurred, the Collateral Agent may procure that the Notes are redeemed in accordance with § 7(5).

(iii) die Gesellschaft der Emittentin nicht die Vorzugsanteile gemäß den jeweiligen Kaufverträgen liefert; oder

(iv) die Emittentin fällige Zahlungen auf die Notes nicht leistet; oder

(v) im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Emittentin ohne gleichzeitige Rückzahlung aller Vorzugsanteile oder ohne eine Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft,

(jeweils ein "**Durchsetzungsereignis**"), wird der Sicherheitentreuhänder bewirken, dass die Gläubiger hierüber durch Bekanntmachung gemäß § 14 unterrichtet werden, und kann ansonsten in Übereinstimmung mit § 3(4)(b) vorgehen.

(b) Bei Eintritt irgendeines Durchsetzungsereignisses und bis das Durchsetzungsereignis geheilt, auf dessen Geltendmachung verzichtet oder es auf andere Weise beseitigt worden ist, wird der Sicherheitentreuhänder die Seriensicherheit in Übereinstimmung mit dem Sicherheitentreuhandvertrag durchsetzen, und wie folgt vorgehen:

(i) Sofern ein Durchsetzungsereignis gemäß § 3(4)(a)(i) oder (ii) aufgetreten ist, ist der Sicherheitentreuhänder unter anderem berechtigt, die Rechte eines Inhabers der Vorzugsanteile auszuüben, einschließlich:

(A) das Recht, Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile zu erhalten (wenn und soweit diese Ausschüttungen festgesetzt worden sind **[falls Angenommene Festsetzung anwendbar ist, einfügen:** oder als festgesetzt angenommen werden**]**); oder

(B) ein unabhängiges Mitglied in das Board of Directors der Gesellschaft zu entsenden (den "**Unabhängigen Enforcement Director**").

(ii) Sofern ein Durchsetzungsereignis gemäß § 3(4)(a)(iii) aufgetreten ist, ist der Sicherheitentreuhänder berechtigt, die Rechte eines Gläubigers nach deutschem Recht auszuüben, insbesondere die Erfüllung des Kaufvertrages durch die Gesellschaft zu verlangen, oder im Falle einer Nichterfüllung des Vertrages durch die Gesellschaft, den Vertrag zu kündigen und anschließend den Anspruch auf Rückzahlung des Kaufpreises geltend zu machen.

(iii) Sofern ein Durchsetzungsereignis gemäß § 3(4)(a)(iv) aufgetreten ist, ist der Sicherheitentreuhänder berechtigt, die Rechte eines Pfandgläubigers nach deutschem Recht und nach dem Recht des **[**Großherzogtums Luxemburg**] [andere anwendbare Rechtsordnung einfügen]** bei Pfandreife auszuüben, insbesondere das Recht zur Einziehung der Forderungen und des Guthabens aus dem Verpfändeten Geldkonto.

(iv) Sofern ein Durchsetzungsereignis gemäß § 3(4)(a)(v) aufgetreten ist, ist der Sicherheitentreuhänder berechtigt, die Rückzahlung der Notes nach Maßgabe von § 7(5) zu bewirken.

(c) The Collateral Agent will promptly inform the Issuer about any enforcement pursuant to § 3(4)(b) and about the net proceeds received on the enforcement of the Series Security and will procure that notice thereof is given to the Holders in accordance with § 14.

(d) The Collateral Agent will distribute the net proceeds received on the enforcement of the Series Security among the Holders *pro rata*, based on the proportion that the aggregate principal amount of the Notes held by each Holder bears to the aggregate principal amount of all Notes outstanding.

(e) If the Series Security becomes enforceable in accordance with this § 3, such event will entitle the Collateral Agent to exercise its rights in respect of the Series Security but such event will not as such entitle the Collateral Agent to exercise any rights in respect of any other assets of the Issuer.

(c) Der Sicherheitentreuhänder wird die Emittentin unverzüglich über eine Durchsetzung gemäß § 3(4)(b) und die aus der Durchsetzung der Seriensicherheit vereinnahmten Nettoerlöse informieren und bewirken, dass die Gläubiger hierüber durch Bekanntmachung gemäß § 14 unterrichtet werden.

(d) Der Sicherheitentreuhänder wird die von ihm aus der Durchsetzung der Seriensicherheit vereinnahmten Nettoerlöse zwischen den Gläubigern anteilig verteilen, auf der Grundlage des Anteils, den der insgesamt von einem Gläubiger gehaltene Nennbetrag an Notes am gesamten Nennbetrag aller ausstehenden Notes hat.

(e) Falls die Seriensicherheit gemäß diesem § 3 durchsetzungssreif wird, wird der Sicherheitentreuhänder zur Ausübung seiner Rechte in Bezug auf die Seriensicherheit berechtigt sein, aber er wird nicht berechtigt sein, irgendwelche Rechte in Bezug auf etwaige andere Vermögensgegenstände der Emittentin auszuüben.

§ 4
Interest

(1) *General.* Subject to § 5 (Conditions to Interest Payments; Non-cumulative Interest Payments), interest will accrue on the Specified Denomination of the Notes at the rate per annum equal to the Rate of Interest and will be paid on the dates specified in this § 4.

§ 4
Zinsen

(1) *Allgemeines*. Vorbehaltlich von § 5 (Bedingungen für Zinszahlungen; nichtkumulative Zinszahlungen) fallen Zinsen auf die Festgelegte Stückelung der Notes in Höhe des Zinssatzes per annum an und werden an dem oder den in diesem § 4 genannten Tagen gezahlt.

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

(2) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**][**their Specified Denomination**]** at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from and including **[insert Interest Commencement Date] [if the Notes are subject to a moderate step up insert:** to but excluding **[insert step up date]** and at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from and including **[insert step up date]]** (the "**Rate of Interest**"). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Payment 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] [if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount**] [if Initial Broken Amount per Specified Denomination insert:** per Note in a Specified Denomination of **[insert Specified Denomination]**.**]**

(3) *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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day

[(A) Im Fall von festverzinslichen Notes einfügen:

(2) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**][**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) **[soweit für die Notes ein moderater Step up gilt, einfügen:** bis zum **[Step up Tag einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % und ab dem **[Step up Tag einfügen]** (einschließlich)**]** mit jährlich **[Zinssatz einfügen]]**% (der "**Zinssatz**") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e) 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 Bruchteilzinsbetrag einfügen] [falls der anfängliche Bruchteilzinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag**] [falls der anfängliche Bruchteil-zinsbetrag sich auf die Festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Note in der Festgelegten Stückelung von **[Festgelegte Stückelung einfügen]**.**]**

(3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf

preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

(4) *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).**]**

des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. [2]

(4) *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) In the case of Floating Rate Notes insert:

(2) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**][**their Specified Denomination**]** at the Rate of Interest from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear 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 Interest Periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

(c) If 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.**]**

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

(2) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) in Höhe des Zinssatzes verzinst. Zinsen auf die Notes sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

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

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

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

[(i) bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[(ii) bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.**]**

[(iii) bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

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

(d) In this § 4 "**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 2) ("**TARGET**")**] [if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(3) *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**] [insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the **"[include relevant number of months]**-months-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [include other relevant offered rate]"**) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

[(ii) In the case of 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:

[Insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula].

The **[**CMS-Rate**] [insert other rate]** means, except as provided below the **[**annual**] [insert other period]** swap rate (expressed as a percentage per annum) a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** Euro**] [otherwise insert other currency]** denominated swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** which appears on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, 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

[(iv) bei Anwendung der Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(d) In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2(TARGET 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(3) *Zinssatz.*

[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:

[(i) Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes 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**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird (der **"[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]**-Monats-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]"**), **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

[(ii) Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) bestimmt sich, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, wie folgt:

[Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen].

Der **[**CMS-Satz**] [anderen Satz einfügen]** bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[**Jahres**] [anderen Zeitraum einfügen]**-Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für auf **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: Euro**] [ansonsten andere Währung einfügen]** lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen],** wie er auf der auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** angezeigt wird, **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag

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 the case of a TARGET Business Day insert**: "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET 2**") is operating. **[In the 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]**.**]**

["**Margin**" means **[if the Notes are subject to a moderate step up insert**: during the period from and including **[insert:** the Floating Interest Commencement Date**]** to but excluding **[insert step up date] [•]** per cent. per annum and during the period from and including **[insert step up date]] [•]** 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 set forth in the applicable Final Terms.]

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

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

(ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen**: "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET 2**") betriebsbereit ist.**] [Im Fall 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.**]**

[Die "**Marge**" beträgt **[soweit für die Notes ein moderater Step up gilt, einfügen**: ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Step up Tag einfügen]** (ausschließlich) **[•]**% per annum und ab dem **[Step up Tag einfügen]** (einschließlich)**] [•]**% per annum.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes sind, einfügen:

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**

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)**]**.

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 oder 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 oder 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. der Angebotssätze, die diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennt oder 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)**]**.

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]**.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet **[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]**.**]**

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

[In the case of Screen Rate Determination insert: If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** in the Euro-Zone**] [insert other relevant location]** to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for

[Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen** in der Euro-Zone**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** deren jeweilige Angebotssätze für den entsprechenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für

deposits for the relevant Interest Period on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**]** [London**]** **[insert other relevant location]** time)**]** **[otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date.

If more than **[**three**]** **[insert other number of Reference Banks]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the CMS-Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If the CMS-Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the CMS-Rate 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 quotation or quotations were offered.**]] [Insert other applicable provisions]**

[In the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert: For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** commencing on such Interest Determination Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to 6 months EUR-EURIBOR. "**6 months EUR-EURIBOR**" means the rate for deposits in Euro for a period of six months which appears on the Reuters Page EURIBOR 01 as of 11.00 a.m. (Brussels time) or which is otherwise determined by the relevant Reference Bank.**] [insert other provisions]**

"**Representative Amount**" means, with respect to the **[insert CMS-Rate]** and an Interest Determination Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: four leading swap dealers in the interbank market**]** **[if Reference Banks are specified in the Final Terms, specify here] [insert other applicable provisions]**.

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

[Insert other applicable provisions]]

Einlagen für die jeweilige Zinsperiode gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**]** **[ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mehr als **[**drei**]** **[andere Anzahl von Referenzbanken einfügen]** Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Für den Fall, dass der CMS-Satz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der CMS-Satz **[**der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz bzw. diese Angebotssätze angezeigt wurden.**]] [Andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen: Hierbei steht der Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den auf Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten berechneten jährlichen Festzinsteil (*annual fixed leg*) einer mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt abgeschlossenen fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer am betreffenden Zinsfestlegungstag beginnenden Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, bei der der jeweils auf Grundlage des Actual/360 Zinstage-Quotienten berechnete variable Zinsteil (*floating leg*) dem 6 Monats EUR-EURIBOR entspricht. "**6 Monats EUR-EURIBOR**" ist der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von 6 Monaten, der gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Reuters Seite EURIBOR 01 erscheint oder der andernfalls von der jeweiligen Referenzbank festgestellt wird.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den **[CMS Satz einfügen]** und einen Zinsfestlegungstag für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt**]** **[falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen] [andere anwendbare Bestimmung einfügen]**.

[Im Fall 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 Europäischen Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

[weitere Bestimmungen einfügen]]

[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR or a CMS-Rate, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(3)].]

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

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(3)] here and in the applicable Final Terms.]

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

(4) **[***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]**.**]**

[(5)**]***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.

[(6)**]***Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount on **[**the 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 § 14 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 § 4(3)) 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. Any such amendment will be

[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(3)] einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen (nebst den Ergänzungen) beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(3)] hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

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

(4) **[***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]**.**]**

[(5)**]***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**] [**jeder Festgelegten Stückelung der**]** Notes 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 der**] [**jeder Festgelegten Stückelung der**]** Notes multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode mitgeteilt werden, sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) 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

promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 14.

[(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 § 4 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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 14 mitgeteilt.

[(7)**]***Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(8)**]***Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[2]

[(C) In the case of Fixed-to-Floating Rate Notes insert:

(2) *Fixed Interest Period*. In the Fixed Interest Period (as defined below) interest on the Notes will accrue as follows:

(a) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**][**their Specified Denomination**]** at the rate of **[insert Fixed Rate of Interest]** per cent. per annum (the "**Fixed Rate of Interest**") from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding **[insert date]**. During such period interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Payment Date or Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Fixed 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] [if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount**] [if Initial Broken Amount per Specified Denomination insert:** per Note in a Specified Denomination of **[insert Specified Denomination]**.**]**

"**Fixed Interest Period**" means each period from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the first Fixed Interest Payment Date and from and including each Fixed Interest Payment Date to but excluding the following Fixed Interest Payment Date.

(b) If the Fixed Rate of 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 Fixed Interest Period Day Count Fraction (as defined below) applicable to the Fixed Rate of Interest.

[(C) Im Fall von "fest- bis variabel verzinslichen" Notes einfügen:

(2) *Festzinsperiode*. In der Festzinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:

(a) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]** % (der "**Festzinssatz**") verzinst. Während dieses Zeitraums sind die Zinsen nachträglich am **[Festzinstermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Festzinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen] [falls der anfängliche Bruchteilzinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag**] [falls der anfängliche Bruchteilzinsbetrag sich auf die Festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Note in der Festgelegten Stückelung von **[Festgelegte Stückelung einfügen]**.**]**

"**Festzinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Festzinszahlungstag (ausschließlich).

(b) Sofern der Festzinssatz für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des für den Festzinssatz anwendbaren Festzinsperioden- Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

---

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

(c) "**Fixed Interest Period Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest 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 insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the date they fall due for redemption 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).**]**

[(3)**]** *Floating Interest Period.* In the Floating Interest Period (as defined below), interest on the Notes will accrue as follows:

(a) *Floating Interest Payment Dates.*

(i) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**][**their Specified Denomination**]** at the Floating Rate of Interest from and including **[insert date]** to but excluding the first Floating Interest Payment Date and thereafter from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the

(c) "**Festzinsperioden-Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

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

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

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass falls im letzten Zinsberechnungszeitraum der Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, der letzte Tag des Monats Februar ist, der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[(3)**]** *Variable Zinsperiode.* In der Variablen Zinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:

(a) *Variable Zinszahlungstage.*

(i) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**][**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag

next following Floating Interest Payment Date. During such period interest on the Notes shall be payable in arrear on each Floating Interest Payment Date.

(ii) "**Floating Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Floating Interest Payment Dates insert: each **[insert Floating Specified Interest Payment Dates]**.**]**

[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 interest periods]** after the preceding Interest Payment Date.**]**

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

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

[(A)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 Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[(B)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 Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating 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 Floating Interest Payment Date.**]**

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

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

(iv) In this § 4 "**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 2) ("**TARGET**")**] [if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(ausschließlich) in Höhe des Variablen Zinssatzes verzinst. Während dieses Zeitraums sind Zinsen auf die Notes nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

(ii) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Variable Zinszahlungstage einfügen]**.**]**

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

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nachdem jeden Festzinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

(iii) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

[(A)bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[(B)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 Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.**]**

[(C)bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[(D)bei Anwendung der Vorhergegangener-Geschäftstag-Konventioneinfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(iv) In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(b) *Floating Rate of Interest.*

[If Screen Rate Determination insert:

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

The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating 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 Floating 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) (the **"[include relevant number of months]**-months-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [include other relevant offered rate]"**) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

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

The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:

[insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula].

The **[**CMS-Rate**] [insert other rate]** means, except as provided below the **[**annual**] [insert other period]** swap rate (expressed as a percentage per annum) a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** Euro**] [otherwise insert other currency]** denominated swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** which appears on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

"**Floating Interest Period**" means each period from and including **[insert date]** to but excluding the first Floating Interest Payment Date and from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the following Floating Interest Payment Date.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period or Floating Interest Period, as applicable.

"**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 Floating Interest

(b) *Variabler Zinssatz.*

[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:

[Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes sind, einfügen:

Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable 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 Variable Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird (der **"[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]**-Monats-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR][zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]"**), **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

[Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) bestimmt sich, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, wie folgt:

[Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen].

Der **[**CMS-Satz**] [anderen Satz einfügen]** bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[**Jahres**] [anderen Zeitraum einfügen]**-Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für auf **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: Euro**] [ansonsten andere Währung einfügen]** lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen],** wie er auf der auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** angezeigt wird, **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Festzinsperiode oder Variable Zinsperiode.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen

Period. **[In the case of a TARGET Business Day insert**: "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") is operating.**] [In the 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]**.**]**

["**Margin**" means **[●]** per cent. per annum.**]**

"**Rate of Interest**" means each Floating Rate of Interest.

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

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

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

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 Floating 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 Floating Rate of Interest for such Floating 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 Floating Rate of Interest for the relevant Floating 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

Variablen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen**: "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist.**] [Im Fall 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.**]**

[Die "**Marge**" beträgt **[●]**% per annum.**]**

"**Zinssatz**" bezeichnet jeden Variablen Zinssatz.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes sind, einfügen:

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 Variable 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 Variable Zinssatz für die betreffende Variable 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 Variable Zinssatz für die betreffende Variable 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**]**

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 Floating 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 Floating 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 Floating Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Floating 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)**]**.

[Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable 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 Variable Zinsperiode sein, den oder 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. der Angebotssätze, die diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennt oder nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**. Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Variable 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)**]**.

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**].**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet **[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**].**]

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

[Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

[In the case of Screen Rate Determination insert: If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** in the Euro-Zone**] [insert other relevant location]** to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Floating Interest Period on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**]**

[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen** in der Euro-Zone**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** deren jeweilige Angebotssätze für den entsprechenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für Einlagen für die jeweilige Variablen Zinsperiode gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**]**

[insert other relevant location] time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date.

If more than **[**three**] [insert other number of Reference Banks]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the CMS-Rate for such Floating Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If the CMS-Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the CMS-Rate 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 quotation or quotations were offered.**]] [Insert other applicable provisions]**

[In the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert: For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** commencing on such Interest Determination Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to 6 months EUR-EURIBOR. "**6 months EUR-EURIBOR**" means the rate for deposits in Euro for a period of six months which appears on the Reuters Page EURIBOR 01 as of 11.00 a.m. (Brussels time) or which is otherwise determined by the relevant Reference Bank.**] [insert other provisions]**

"**Representative Amount**" means, with respect to the **[insert CMS-Rate]** and an Interest Determination Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: four leading swap dealers in the interbank market**] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, specify here] [insert other applicable provisions]**.

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

[Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mehr als **[**drei**] [andere Anzahl von Referenzbanken einfügen]** Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Für den Fall, dass der CMS-Satz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der CMS-Satz **[**der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz bzw. diese Angebotssätze angezeigt wurden.**]] [Andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen: Hierbei steht der Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den auf Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten berechneten jährlichen Festzinsteil (*annual fixed leg*) einer mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt abgeschlossenen fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer am betreffenden Zinsfestlegungstag beginnenden Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, bei der der jeweils auf Grundlage des Actual/360 Zinstage-Quotienten berechnete variable Zinsteil (*floating leg*) dem 6 Monats EUR-EURIBOR entspricht. "**6 Monats EUR-EURIBOR**" ist der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von 6 Monaten, der gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Reuters Seite EURIBOR 01 erscheint oder der andernfalls von der jeweiligen Referenzbank festgestellt wird.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den **[CMS Satz einfügen]** und einen Zinsfestlegungstag für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt**] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen] [andere anwendbare Bestimmung einfügen]**.

[Im Fall 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 Europäischen Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

[Insert other applicable provisions]

[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR or a CMS-Rate, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(3)].]

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

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(3)(c)] here and in the applicable Final Terms.]

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

(c) **[***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]**.**]**

[(d)**]** *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.

[(e)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**any Specified Denomination**]** of 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 § 14 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

[weitere Bestimmungen einfügen]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(3)] einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen (nebst den Ergänzungen) beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(3)(c)] hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

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

(c) **[***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]**.**]**

[(d)**]** *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**] [**jede Festgelegte Stückelung**]** der Notes 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**]** der Notes multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(e)**]** *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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode mitgeteilt werden, sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]**

§ 4(3)(a)(iv)) 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. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 14.

[(f)**]** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 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.

[(g)**]** *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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

Geschäftstag (wie in § 4(3)(a)(iv) definiert) 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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 14 mitgeteilt.

[(f)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(g)**]** *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[2]

[(D) In the case of Floating-to-Fixed Rate Notes insert:

(2) *Floating Interest Period*. In the Floating Interest Period (as defined below) interest on the Notes will accrue as follows:

(a) *Floating Interest Payment Dates*

(i) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the Floating Rate of Interest from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the first Floating Interest Payment Date and thereafter from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the next following Floating Interest Payment Date. During such periodinterest on the Notes shall be payable in arrear on each Floating Interest Payment Date. The last Floating Interest Payment Date will be **[insert date]**.

(ii) "**Floating Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Floating Interest Payment Dates insert: each **[insert Floating Specified Interest Payment Dates]**.**]**

[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 interest periods]** after the preceding Interest Payment Date.**]**

[(D) Im Fall von "variabel bis festverzinslichen" Notes einfügen:

(2) *Variable Zinsperiode*. In der Variablen Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:

(a) *Variable Zinszahlungstage*

(i) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) in Höhe des Variablen Zinssatzes verzinst. Während dieses Zeitraums sind Zinsen auf die Notes nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Der letzte Variable Zinszahlungstag ist der **[Datum einfügen]**.

(ii) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Variable Zinszahlungstage einfügen]**.**]**

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

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

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

[(A) 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 Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[(B) 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 Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating 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 Floating Interest Payment Date.**]**

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

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

(iv) In this § 4 "**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 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) *Floating Rate of Interest*

[If Screen Rate Determination insert:

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

The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating 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 Floating 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) (the **"[include relevant number of months]**-months-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [include other relevant offered rate]"**) **[if Margin insert: [**plus**]** [minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nachdem jeden Festzinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

(iii) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

[(A) bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[(B) 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 Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Variable Zinszahlungstag liegt.**]**

[(C) bei Anwendung der *Folgender-Geschäftstag-Konvention* einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[(D) bei Anwendung der Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(iv) In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(b) *Variabler Zinssatz*

[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:

[Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes sind, einfügen:

Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable 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 Variable Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird (der **"[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]**-Monats-**[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]"**),

by the Calculation Agent.**]**

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

The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:

[insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula].

The **[**CMS-Rate**] [insert other rate]** means, except as provided below, the **[**annual**] [insert other period]** swap rate (expressed as a percentage per annum) a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** Euro**] [otherwise insert other currency]** denominated swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** which appears on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

"**Floating Interest Period**" means each period from and including the **[insert date]** to but excluding the first Floating Interest Payment Date and from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the following Floating Interest Payment Date.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period orFloating Interest Period, as applicable.

"**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 Floating Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day insert**: "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Transfer system 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") is operating.**] [In the 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]**.**]**

["**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 set forth

[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

[Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) bestimmt sich, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, wie folgt:

[Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen].

Der **[**CMS-Satz**] [anderen Satz einfügen]** bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[**Jahres**] [anderen Zeitraum einfügen]**-Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für auf **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: Euro**] [ansonsten andere Währung einfügen]** lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen],** wie er auf der auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** angezeigt wird, **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Festzinsperiode oder Variable Zinsperiode.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen**: "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist.**] [Im Fall 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.**]**

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % per annum.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die

in the applicable Final Terms.]

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

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 Floating 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 Floating Rate of Interest for such Floating 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 Floating Rate of Interest for the relevant Floating 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 Floating 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 Floating 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

Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Notes, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Notes sind, einfügen:

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 Variable 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 Variable Zinssatz für die betreffende Variable 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 Variable Zinssatz für die betreffende Variable 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 Variable 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 Variable Zinsperiode sein, den oder die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt

quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**. If the Floating Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Floating 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)**]**.

geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Euro-Zonen**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt nennen (bzw. der Angebotssätze, die diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennt oder nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**. Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Variable 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)**]**.

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**].**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet **[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**].**]

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

[In the case of Screen Rate Determination insert: If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** in the Euro-Zone**] [insert other relevant location]** to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Floating Interest Period on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date.

If more than **[**three**] [insert other number of Reference Banks]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the CMS-Rate for such Floating Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If the CMS-Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the CMS-Rate 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

[Im Fall von Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinslichen Notes einfügen:

[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen** in der Euro-Zone**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** deren jeweilige Angebotssätze für den entsprechenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für Einlagen für die jeweilige Variablen Zinsperiode gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mehr als **[**drei**] [andere Anzahl von Referenzbanken einfügen]** Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Für den Fall, dass der CMS-Satz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der CMS-Satz **[**der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten

which such quotation or quotations were offered.**]] [Insert other applicable provisions]**

[In the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert: For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** commencing on such Interest Determination Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to 6 months EUR-EURIBOR. "**6 months EUR-EURIBOR**" means the rate for deposits in Euro for a period of six months which appears on the Reuters Page EURIBOR 01 as of 11.00 a.m. (Brussels time) or which is otherwise determined by the relevant Reference Bank.**] [insert other provisions]**

"**Representative Amount**" means, with respect to the **[insert CMS-Rate]** and an Interest Determination Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: four leading swap dealers in the interbank market**] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, specify here] [insert other applicable provisions]**.

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

[Insert other applicable provisions]

[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR or a CMS-Rate, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(3)].]

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

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4[(2)(b)] here and in the applicable Final Terms.]

Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz bzw. diese Angebotssätze angezeigt wurden.**]] [andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen: Hierbei steht der Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den auf Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten berechneten jährlichen Festzinsteil (*annual fixed leg*) einer mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt abgeschlossenen fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer am betreffenden Zinsfestlegungstag beginnenden Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, bei der der jeweils auf Grundlage des Actual/360 Zinstage-Quotienten berechnete variable Zinsteil (*floating leg*) dem 6 Monats EUR-EURIBOR entspricht. "**6 Monats EUR-EURIBOR**" ist der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von 6 Monaten, der gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Reuters Seite EURIBAOR 01 erscheint oder der andernfalls von der jeweiligen Referenzbank festgestellt wird.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den **[CMS Satz einfügen]** und einen Zinsfestlegungstag für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt**] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen] [andere anwendbare Bestimmung einfügen]**.

[Im Fall 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 Europäischen Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

[weitere Bestimmungen einfügen]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR, LIBOR oder ein CMS-Satz, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(3)] einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die betreffenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen (nebst den Ergänzungen) beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses § 4[(2)(b)] hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

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

(c) **[***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]**.**]**

[(d)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating 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 Floating Interest Period 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.

[(e)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount on **[**the 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 § 14 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 § 4(2)(a)(iv)) 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. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 14.

[(f)**]** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 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.

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

(c) **[***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]**.**]**

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

[(e)**]** *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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode mitgeteilt werden, sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(2)(a)(iv) definiert) 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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 14 mitgeteilt.

[(f)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(g)**]** "**Floating Interest Period Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest 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 insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the date they fall due for redemption 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).**]**

(3) *Fixed Interest Period*. In the Fixed Interest Period (as defined below) interest on the Notes will accrue as follows:

(a) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the rate of **[insert Fixed Rate of Interest]** per cent. per annum (the "**Fixed Rate of Interest**") from and including **[insert date]**. During such period interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Payment Date or Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of fixed interest shall be made on **[insert First Fixed Interest Payment Date]**.

[(g)**]** "**Variabler Zinsperioden-Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

[falls Actual/Actual (ISDA) gilt, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungseitraum, 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 Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

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

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass falls im letzten Zinsberechnungszeitraum der Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, der letzte Tag des Monats Februar ist, der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

(3) *Festzinsperiode*. In der Festzinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:

(a) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** verzinst, und zwar ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]** % (der "**Festzinssatz**"). Während dieses Zeitraums sind die Zinsen nachträglich am **[Festzinstermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"). Die erste Festzinszahlung erfolgt am **[ersten Festzinszahlungstag einfügen]**.

"**Fixed Interest Period**" means each period from and including **[insert date]** to but excluding the first Fixed Interest Payment Date and from and including each Fixed Interest Payment Date to but excluding the following Fixed Interest Payment Date.

(b) If the Fixed Rate of 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) applicable to the Fixed Rate of Interest.

(c) *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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

"**Festzinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Festzinszahlungstag (ausschließlich).

(b) Sofern der Festzinssatz für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(c) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen. [2]

[(E) In the case of other Notes insert relevant details in lieu of the provisions of this § 4(2) et seq. here and in the applicable Final Terms.]

[(E) Im Fall von sonstigen Notes sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen des § 4(2) ff. hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[Insert relevant paragraph number] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest 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

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

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

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

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

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

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 insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the date they fall due for redemption is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[In the case of Notes in respect of which the Issuer has a one-time right to convert the interest basis insert:

[Insert relevant paragraph number] *One-time right of the Issuer to convert the interest basis*

(a) With effect as of **[insert Initial Redemption Date or any other date]** or each **[**Fixed Interest Payment Date**][**Floating Payment Date**] [**Inflation Interest Payment Date**] [**Currency Payment Date**]** thereafter (each, an "**Interest Conversion Date**"), the Issuer has a one-time right to convert the interest basis in respect of the Notes to the interest basis pursuant to this paragraph without the consent of the Holders by giving notice (the "**Interest Conversion Notice**") (the Interest Conversion Date, in respect of which the right to convert the interest basis is validly exercised, being the "**Interest Conversion Effective Date**").

(b) The Issuer must give the Interest Conversion Notice to the Holders at least **[**5**] [**10**] [other number of days]** days prior to the Interest Conversion Effective Date in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and must specify:

(i) the relevant Series of Notes;

(ii) the Interest Conversion Effective Date; and

(iii) the interest basis as of the Interest Conversion Effective Date.

(c) From the Interest Conversion Effective Date (including) the Notes shall bear interest exclusively pursuant to the following subparagraphs and the terms set out therein shall exclusively have the meaning given to them in the following subparagraphs. The meaning given to these terms for the period to but excluding the Interest Conversion Effective Date shall remain unaffected thereby.

[Insert relevant paragraph number] *Interest Accrual as of the Interest Conversion Effective Date.*

[Insert applicable interest provisions for the period from and including the Interest Conversion Effective Date in accordance with the alternatives (A) or (B) set out above, in which case paragraph numbers and cross references shall be conformed to the structure of this section.]]

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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass falls im letzten Zinsberechnungszeitraum der Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, der letzte Tag des Monats Februar ist, der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[Im Fall von Notes, bei denen die Emittentin das einmalige Recht zur Umwandlung der Zinsberechnungsgrundlage hat, einfügen:

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] *Einmaliges Recht der Emittentin zur Änderung der Zinsberechnungsgrundlage*

(a) Die Emittentin ist berechtigt, zum **[Ersten Rückzahlungstag oder ein anderes Datum einfügen einfügen]** oder danach zu jedem **[**Festzinszahlungstag**] [**Variablen Zinszahlungstag**] [**Inflationsbezogenen Festzinszahlungstag**] [**Währungsbezogenen Zinszahlungstag**]** (jeweils ein "**Zinsumwandlungstag**") einmalig die Zinsberechnungsgrundlage der Notes ohne die Zustimmung der Gläubiger durch einseitige Erklärung (die "**Zinsumwandlungserklärung**") auf die in diesen Absatz festgelegte Zinsberechnungsgrundlage zu ändern (der Zinsumwandlungstag, in Bezug auf den das Zinsumwandlungsrecht wirksam ausgeübt wird, ist der "**Zinsumwandlungsstichtag**").

(b) Die Emittentin hat gegenüber den Gläubigern die Zinsumwandlungserklärung spätesten **[**5**] [**10**] [andere Anzahl von Tagen]** Tage vor dem Zinsumwandlungsstichtag gemäß § 14 bekanntzumachen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss folgende Angaben enthalten:

(i) die betreffende Serie von Notes;

(ii) den Zinsumwandlungsstichtag; und

(iii) die Zinsberechnungsgrundlage ab dem Zinsumwandlungsstichtag.

(c) Ab dem Zinsumwandlungsstichtag (einschließlich) werden die Notes ausschließlich gemäß den nachfolgenden Absätzen verzinst und die dort verwendeten Begriffe haben ausschließlich die ihnen in den nachfolgenden Absätzen zugewiesene Bedeutung. Die Bedeutung, die diesen Begriffen für den Zeitraum bis zum Zinsumwandlungsstichtag (ausschließlich) zugewiesen ist, wird davon nicht berührt.

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] *Verzinsung ab dem Zinsumwandlungsstichtag.*

[Anwendbare Bestimmungen zur Verzinsung für den Zeitraum ab dem Zinsumwandlungsstichtag (einschließlich) gemäß den vorgenannten Alternativen (A) oder (B) einfügen, wobei die Absatzziffern und Verweise an die Gliederung dieses Abschnitts ensprechend anzupassen sind.]]

§ 5
Conditions to Interest Payments; Non-cumulative Interest Payments

(1) *Conditions to Interest Payments*.

(a) Interest payments on the Notes ("**Interest Payments**") in accordance with § 4 will be paid out of the Dividends the Issuer are expects to receive from the Company with respect to the Preferred Securities in relation to the Payment Period corresponding to the relevant Interest Period.

(b) Dividends on the Preferred Securities will only be due and payable in respect of any Payment Period, if the Board of Directors of the Company, in its sole discretion, has duly declared a Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Period.

Dividends on the Preferred Securities are expected to be paid by the Company out of the net income of the Company which is derived from payments received by the Company under the Debt Securities or Permitted Investments held by the Company from time to time or from payments received by the Company under the Subordinated Support Undertaking.

(c) If the Board of Directors does not declare a Dividend on the Preferred Securities in respect of a Payment Period, **[if Deemed Declaration applies insert:** and the Company will not be deemed to have declared a Dividend in respect of such Payment Period under the terms of the Statement of Rights**]**,

(i) the holders of the Preferred Securities will have no right to receive a Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Period, and the Company will have no obligation to pay a Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Period, whether or not Dividends are declared and paid on the Preferred Securities in respect of any future Payment Period. Any payments received by the Company in relation to that undeclared Dividend under the respective series of Debt Securities or Permitted Investments held by the Company from time to time shall be paid to the holder of the respective Parent Preferred Security provided that the Company has sufficient Company Operating Profits; and

(ii) the Holders will have no right to receive interest on the Notes in respect of such Interest Period, and the Issuer will have no obligation to pay interest on the Notes in respect of such Interest Period, whether or not interest is paid on the Notes in respect of any future Interest Period.

To such extent, no Interest Payments will be made on the Notes in respect of such Interest Period.

(d) The Board of Directors of the Company may only declare a Dividend on the Preferred Securities in respect of any Payment Period if each of the following tests (the "**Conditions to Dividends**") is met in respect of such Payment Period:

§ 5
Bedingungen für Zinszahlungen; nichtkumulative Zinszahlungen

(1) *Bedingungen für Zinszahlungen*.

(a) Die Zinszahlungen auf die Notes (die "**Zinszahlungen**") gemäß § 4 werden aus den Ausschüttungen bestritten werden, welche die Emittentin von der Gesellschaft auf die Vorzugsanteile in Bezug auf den Zahlungszeitraum, der gleich der jeweiligen Zinsperiode ist, zu erhalten erwartet.

(b) Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile werden nur dann in Bezug auf einen Zahlungszeitraum fällig und zahlbar, wenn das Board of Directors der Gesellschaft in seinem alleinigen Ermessen für den betreffenden Zahlungszeitraum eine Ausschüttung in Bezug auf die Vorzugsanteile ordnungsgemäß festgesetzt hat.

Es ist vorgesehen, dass die Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile aus Zinszahlungen bestritten werden, welche die Gesellschaft auf die von ihr in Bezug auf die Vorzugsanteile jeweils gehaltenen Teilschuldverschreibungen oder Zulässigen Anlagen oder aus der Nachrangigen Patronatserklärung erhält.

(c) Falls das Board of Directors für einen Zahlungszeitraum keine Ausschüttung auf die Vorzugsanteile festsetzt **[falls Angenommene Festsetzung anwendbar, einfügen:** und gemäß dem Statement of Rights nicht angenommen wird, dass die Gesellschaft eine Ausschüttung in Bezug auf diesen Zahlungszeitraum festgesetzt hat**]**,

(i) werden die Inhaber der Vorzugsanteile nicht berechtigt sein, für diesen Zahlungszeitraum eine Ausschüttung auf die Vorzugsanteile zu erhalten, und die Gesellschaft wird nicht verpflichtet sein, eine Ausschüttung auf die Vorzugsanteile für den betreffenden Zahlungszeitraum zu leisten, und zwar unabhängig davon, ob für irgendeinen zukünftigen Zahlungszeitraum Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile festgesetzt und gezahlt werden. Die Gesellschaft ist verpflichtet, alle Zahlungen, welche sie auf die entsprechende Serie von Teilschuldverschreibungen oder die von ihr von Zeit zu Zeit gehaltenen Zulässigen Anlagen in Bezug auf diese nicht festgesetzte Ausschüttung erhält, an den Inhaber des jeweiligen Basis-Vorzugsanteils zu zahlen, vorausgesetzt, dass die Gesellschaft einen ausreichenden Gesellschafts-Betriebsgewinn aufweist; und

(ii) werden die Gläubiger nicht berechtigt sein, für diese Zinsperiode eine Zinszahlung auf die Notes zu erhalten, und wird die Emittentin nicht verpflichtet sein, eine Zinszahlung auf die Notes für die betreffende Zinsperiode zu leisten, und zwar unabhängig davon, ob für irgendeine zukünftige Zinsperiode Zinsen auf die Notes gezahlt werden.

Insofern werden in Bezug auf eine solche Zinsperiode keine Zinszahlungen auf die Notes geleistet werden.

(d) Das Board of Directors der Gesellschaft kann nur dann eine Ausschüttung auf die Vorzugsanteile in Bezug auf einen Zahlungszeitraum festsetzen, wenn jeder der folgenden Tests (die "**Bedingungen für Ausschüttungen**") in Bezug auf diesen Zahlungszeitraum erfüllt ist:

(i) the Regulatory Authority Test;

(ii) the Company Operating Profit Test;

(iii) the Company Solvency Test;

[if one or more further tests apply, insert:

[(iv)**]** the DZ BANK Distributable Profits Test;**]**

[[(v)**]** the DZ BANK Dividend Payment Test;**]**

[[(vi)**]** the DZ BANK Annual Profits Test;**]**

[[(vii)**]** the Group Distributable Profits Test;**]**

[[(viii)**]** the Group Annual Profits Test;**]**

[[(ix)**]** the Group Tier I Capital Ratio Test;**]**

[[(x)**]** the Group Total Capital Ratio Test.**]**

[If Deemed Declaration applies insert:

(e) Notwithstanding any of the tests in § 5(1)(d)**[**(iv) – (x)**]** not being met, the Company will be deemed to have declared a Dividend under the terms of the Company's Articles (a "**Deemed Declaration**") upon fulfilment of the following conditions:

(i) If DZ BANK or an Affiliate declares or pays any dividends or makes any other payment or another distribution on any Deemed Declaration Parity Securities in any financial year, the Company shall be deemed to have declared Dividends on the Preferred Securities

(x) for the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions annually, or

(y) for the Payment Dates falling during the six-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions semi-annually, or

(z) for any Payment Date falling during the three-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions quarterly.

If the dividend or other payment or distribution on Deemed Declaration Parity Securities was in the full stated amount payable on such Deemed Declaration Parity Securities in the then current financial year

(i) der Aufsichtsrechtliche Test;

(ii) der Gesellschafts-Betriebsgewinntest;

(iii) der Gesellschafts-Solvenztest;

[falls einer oder mehrere weitere Tests anwendbar sind, einfügen:

[(iv)**]** der DZ BANK Bilanzgewinntest;**]**

[[(v)**]** der DZ BANK Dividendenzahlungstest;**]**

[[(vi)**]** der DZ BANK Jahresüberschusstest;**]**

[[(vii)**]** der Konzernbilanzgewinntest;**]**

[[(viii)**]** der Konzernjahresüberschusstest;**]**

[[(ix)**]** der Gruppenkernkapitalquotentest;**]**

[[(x)**]** der Gruppengesamtkennziffertest.**]**

[falls Angenommene Festsetzung anwendbar ist, einfügen:

(e) Selbst wenn irgendein Test aus § 5(1)(d)**[**(iv)-(x)**]** nicht erfüllt ist, wird bei Vorliegen der folgenden Voraussetzungen angenommen werden, dass die Gesellschaft gemäß dem Gesellschaftsstatut eine Ausschüttung festgesetzt hat (eine "**Angenommene Festsetzung**"):

(i) Falls die DZ BANK oder eine Banktochter in Bezug auf Gleichrangige Wertpapiere für Angenommene Festsetzung Dividenden festsetzt oder zahlt oder irgendeine andere Zahlung oder Ausschüttung auf diese vornimmt, wird angenommen, dass die Gesellschaft Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile festgesetzt hat:

(x) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung jährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 12-Monatsszeitraum ab oder nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist, oder

(y) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung halbjährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 6-Monatszeitraum ab oder unmittelbar nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist, oder

(z) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung vierteljährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 3-Monatszeitraum ab oder unmittelbar nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist.

Falls die Dividende oder sonstige Zahlung auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung dem auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung in dem dann laufenden

through the relevant Payment Date, Dividends will be deemed declared at the Stated Rate in full.

If the dividend or other payment or distribution on Deemed Declaration Parity Securities was only a partial payment of the amount so owing, the amount of the Dividend deemed declared on the Preferred Securities will be adjusted proportionately.

(ii) If DZ BANK or an Affiliate declares or pays any dividend or makes any other payment or distribution on Junior Securities, the Company will be deemed to have declared Dividends on the Preferred Securities at the Stated Rate in full for payment:

(x) for the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions annually, or

(y) for the Payment Dates falling during the six-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions semi-annually, or

(z) for any Payment Date falling during the three-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions quarterly.

If the dividend or other payment or distribution on Junior Securities was in the full stated amount payable on such Junior Securities in the then current financial year through the relevant Payment Date, Dividends will be deemed declared at the Stated Rate in full.

If the dividend or other payment or distribution on Junior Securities was only a partial payment of the amount so owing, the amount of the Dividend deemed declared on the Preferred Securities will be adjusted proportionately.

(iii) If DZ BANK or any Affiliate redeems, repurchases or otherwise acquires any Deemed Declaration Parity Securities or Junior Securities for any consideration except by conversion into or exchange for shares of common stock of DZ BANK (other than (A) in connection with transactions effected by or for the

Geschäftsjahr bis zu dem Zahlungstag geschuldeten Betrag voll entspricht, wird angenommen, dass die Gesellschaft Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile zum Ausschüttungssatz in voller Höhe festgesetzt hat.

Falls die Dividende oder sonstige Zahlung auf die Gleichrangigen Wertpapiere für Angenommene Festsetzung nur eine Teilzahlung des insoweit geschuldeten Betrages darstellte, werden die als festgesetzt angenommenen Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile proportional angepasst.

(ii) Falls die DZ BANK oder eine Banktochter in Bezug auf Nachrangige Wertpapiere Dividenden festsetzt oder zahlt oder irgendeine andere Zahlung oder Ausschüttung auf diese vornimmt, wird angenommen, dass die Gesellschaft Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile zum Ausschüttungssatz in voller Höhe festgesetzt hat:

(x) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Nachrangigen Wertpapiere jährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 12-Monatsszeitraum ab oder nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist, oder

(y) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Nachrangigen Wertpapiere halbjährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 6-Monatszeitraum ab oder nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist, oder

(z) falls die Zahlung von Dividenden oder Ausschüttungen auf die Nachrangigen Wertpapiere vierteljährlich erfolgt, für die Zahlungstage, die in den 3-Monatszeitraum ab oder unmittelbar nach dem Tag fallen, an dem die betreffende Ausschüttung festgesetzt oder die betreffende andere Zahlung oder Ausschüttung vorgenommen worden ist.

Falls die Dividende oder sonstige Zahlung auf die Nachrangigen Wertpapiere dem auf die Nachrangigen Wertpapiere in dem dann laufenden Geschäftsjahr bis zu dem Zahlungstag geschuldeten Betrag voll entspricht, wird angenommen, dass die Gesellschaft Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile zum Ausschüttungssatz in voller Höhe festgesetzt hat.

Falls die Dividende oder sonstige Zahlung auf die Nachrangigen Wertpapiere nur eine Teilzahlung des insoweit geschuldeten Betrages darstellte, werden die als festgesetzt angenommenen Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile proportional angepasst.

(iii) Falls die DZ BANK oder eine Banktochter Gleichrangige Wertpapiere für Angenommene Festsetzung oder Nachrangige Wertpapiere zurücknimmt, zurückkauft oder sonstwie für eine Gegenleistung, außer durch Wandlung oder Umtausch in Stammaktien der DZ BANK, erwirbt (mit Ausnahme der folgenden Fälle:

account of customers of DZ BANK or customers of any Affiliate or in connection with the distribution, trading or market-making in respect of such securities, (B) in connection with the satisfaction by DZ BANK or any Affiliate of its obligations under any employee benefit plans or similar arrangements with or for the benefit of employees, officers, directors or consultants, (C) as a result of a reclassification of the capital stock of DZ BANK or any Affiliate or the exchange or conversion of one class or series of such capital stock for another class or series of such capital stock, (D) the purchase of fractional interests in shares of the capital stock of DZ BANK or any Affiliate pursuant to the provisions of any security being converted into or exchanged for such capital stock), or (E) as a result of legal proceedings in connection with past or future mergers of DZ BANK), the Company will be deemed to have declared Dividends at the Stated Rate in full for payment on the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such redemption, repurchase or other acquisition occurred.**]**

(A) im Zusammenhang mit Transaktionen, die von oder für Rechnung von Kunden der DZ BANK oder Kunden einer Banktochter oder im Zusammenhang mit dem Vertrieb oder Handel oder Market-Making im Zusammenhang mit diesen Wertpapieren, (B) im Zusammenhang mit der Erfüllung der Verpflichtungen der DZ BANK oder einer Banktochter im Rahmen einer betrieblichen Versorgungseinrichtung für Arbeitnehmer (*employee benefit plan*) oder ähnlichen Vereinbarungen mit oder zu Gunsten von Angestellten, Organmitgliedern, Geschäftsführungsmitgliedern oder Beratern, (C) infolge einer Änderung der Kapitalstruktur der DZ BANK oder einer Banktochter oder eines Umtausches oder einer Wandlung einer Gattung oder Serie von Kapitalanteilen in eine andere Gattung oder Serie dieser Kapitalanteile, (D) dem Kauf von Bruchteilen von Kapitalanteilen der DZ BANK oder einer Banktochter gemäß den Bedingungen eines Wertpapiers, das in diese Kapitalanteile umgewandelt oder umgetauscht wird, oder (E) als Ergebnis eines Gerichtsverfahrens im Zusammenhang mit vergangenen oder zukünftigen Fusionen der DZ BANK), wird angenommen, dass die Gesellschaft Ausschüttungen zum Ausschüttungssatz in voller Höhe für diejenigen Zahlungstage festgesetzt hat, die in den 12-Monatszeitraum ab oder unmittelbar nach dem Tag fallen, an dem eine solche Rücknahme, ein solcher Rückkauf oder ein solcher anderer Erwerb erfolgt.**]**

(2) *Non-cumulative Interest Payments*. The right of the Holders to receive Interest Payments is non-cumulative. Accordingly, to the extent that the Issuer has not received Dividends from the Company with respect to any Payment Period and therefore does not have funds available for Interest Payments in respect of the Interest Period corresponding to the Payment Period, the Holders will have no right to receive interest on the Notes in respect of such Interest Period, and the Issuer will have no obligation to pay interest on the Notes in respect of such Interest Period, whether or not interest is paid on the Notes in respect of any future Interest Period. All Dividends and other payments received by the Issuer from the Company will be distributed among the Holders *pro rata*, based on the proportion that the aggregate principal amount of the Notes held by each Holder bears to the aggregate principal amount of all Notes outstanding.

(2) *Nichtkumulative Zinszahlungen*. Das Recht eines Gläubigers auf Zinszahlungen ist nichtkumulativ. Soweit die Emittentin keine Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile in Bezug auf einen Zahlungszeitraum erhalten und daher keine Mittel zur Verfügung hat, um Zinszahlungen für die Zinsperiode vorzunehmen, die dem Zahlungszeitraum entspricht, werden die Gläubiger kein Recht auf Zinszahlungen in Bezug auf die Notes für diese Zinsperiode haben, und wird die Emittentin nicht verpflichtet sein, eine Zinszahlung auf die Notes für die betreffende Zinsperiode zu leisten, und zwar unabhängig davon, ob für irgendeine zukünftige Zinsperiode Zinsen auf die Notes gezahlt werden. Alle Ausschüttungen und sonstigen Zahlungen, welche die Emittentin von der Gesellschaft auf die Vorzugsanteile erhält werden unter den Gläubigern anteilig verteilt, auf der Grundlage des Anteils, den der insgesamt von einem Gläubiger gehaltenen Nennbetrag an Notes am gesamten Nennbetrag aller ausstehenden Notes hat.

§ 6
Payments

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 6(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders of the Notes, upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Permanent Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

§ 6
Zahlungen

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Notes erfolgen nach Maßgabe von § 6(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger, gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Notes zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Dauerglobalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 6(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders. **[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 § 6(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(4)(b) for subsequent transfer to the Holders.**]**

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

(4) *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 which is a Payment Business Day in the relevant place. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes "**Payment 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:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) ("**TARGET**")**] [if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *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 Redemption Amount of the Notes 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 § 9.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Amtsgericht in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the date they fall due for redemption, 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.

§ 7
Redemption

(1) *No scheduled redemption.*

The Notes do not have any scheduled maturity date but are perpetual and shall not be redeemed except in accordance with the conditions set out in this § 7 and in § 9 below.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Notes erfolgt nach Maßgabe von § 6(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger. **[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Notes, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 6(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(4)(b), zur Weiterleitung an die Gläubiger.**]**

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Note auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Tag, der ein Zahltag am jeweiligen Geschäftsort ist. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf das Kapital der Notes schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Notes sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Notes zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Notes schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 9 zahlbaren Zusatzbeträge ein.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, 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.

§ 7
Rückzahlung

(1) *Keine Endfälligkeit.*

Die Notes haben keinen festgelegten Endfälligkeitstag sondern eine unendliche Laufzeit und werden, außer gemäß den nachfolgenden Bedingungen dieses § 7 und des § 9, nicht zurückgezahlt.

(2) *Application of Proceeds from Redemption of Preferred Securities*.

(a) Upon redemption of the Preferred Securities, the Notes will be redeemed, and the Issuer must, subject to § 2(3) (Limited Recourse), apply the redemption payments received in connection with the redemption of the Preferred Securities to redeem the Notes.

(b) The Preferred Securities are redeemable at the option of the Company, subject to applicable legislation and to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations for such redemption, in whole but not in part, on **[insert Initial Redemption Date]** or **[if Dividends are then payable on at a fixed rate insert:** any date**] [if Dividends are then payable at a floating rate insert:** any Payment Date**]** thereafter at the Redemption Amount, provided that:

(i) the Company has given at least **[**31**] [other number of days]** days' prior notice (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) to the holders of the Preferred Securities of its intention to redeem such Preferred Securities on the date fixed for redemption (the "**Redemption Date**"); **[**and**]**

(ii) the following conditions are met on the relevant Redemption Date: (x) the Company having sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test is met**[.][;] [**and**]**

[(iii) the cumulative Defined Retained Earnings for (x) the financial year during which the Issue Date occurs and (y) each of the financial years thereafter up to (and including) the most recent financial year for which there are audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK available, are equal to or exceed by **[insert multiple]** times the aggregate **[**Agio**] [**LPA**] [other amount]** of all outstanding Preferred Securities being redeemed**[.][;] [**and**]**

[[(iv)**]** the following tests are met in respect of the accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of payment, and any Additional Amounts:

[[(A)**]** the DZ BANK Distributable Profits Test;**]**

[[(B)**]** the DZ BANK Dividend Payment Test;**]**

[[(C)**]** the DZ BANK Annual Profits Test;**]**

[[(D)**]** the Group Distributable Profits Test;**]**

[[(E)**]** the Group Annual Profits Test;**]**

[[(F)**]** the Group Tier I Capital Ratio Test;**]**

(2) *Verwendung des Erlöses aus der Rückzahlung der Vorzugsanteile*.

(a) Bei Rückzahlung der Vorzugsanteile werden die Notes zurückgezahlt, und die Emittentin ist, vorbehaltlich des § 2(3) (Beschränkter Rückgriff), verpflichtet, die im Zusammenhang mit der Rückzahlung der Vorzugsanteile erhaltenen Zahlungen zur Rückzahlung der Notes zu verwenden.

(b) Die Gesellschaft kann die Vorzugsanteile insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und unter Vorliegen aller erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen, am **[Ersten Rückzahlungstag einfügen]** oder jedem **[falls Dividenden dann zu einem Festsatz auflaufen, einfügen:** Tag danach**] [falls Dividenden dann zu einem variablen Satz auflaufen, einfügen:** darauf folgenden Zahlungstag**]** zum Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, sofern

(i) die Gesellschaft die Inhaber der Vorzugsanteile mindestens **[**31**] [andere Anzahl von Tagen]** Tage zuvor (oder einen entsprechend längeren Zeitraum, falls von den jeweils maßgeblichen Aufsichtsinstitutionen verlangt) über die beabsichtigte Rückzahlung der Vorzugsanteile am für die Rückzahlung festgelegten Tag (der "**Rückzahlungstag**") benachrichtigt hat; **[**und**]**

(ii) die folgenden Bedingungen am betreffenden Rückzahlungstag erfüllt sind: (x) die Gesellschaft verfügt über ausreichend finanzielle Mittel (aufgrund der Teilschuldverschreibungen, der Zulässigen Anlagen oder der Nachrangigen Patronatserklärung), um den Rückzahlungsbetrag zu zahlen, und (y) der Aufsichtsrechtliche Test ist erfüllt**[.][;] [**und**]**

[(iii) die aufgelaufenen Definierten Einbehaltenen Gewinne (x) für das Geschäftsjahr, in das der Begebungstag fällt und (y) für jedes der darauf folgenden Geschäftsjahre einschließlich des letzten vorangegangen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss der DZ BANK vorliegt, mindestens genauso groß sind wie das **[Vielfaches einfügen]**-fache des gesamten **[**Agio**] [**LVB**] [anderer Betrag]** aller ausstehenden Vorzugsanteile**][.][;] [**und**]**

[[(iv)**]** die nachfolgenden Tests im Hinblick auf die aufgelaufenen und noch nicht ausbezahlten Ausschüttungen für den zum betreffenden Zeitpunkt laufenden Zahlungszeitraum bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) zuzüglich gegebenfalls anfallender Zusatzbeträge erfüllt sind:

[[(A)**]** der DZ BANK Bilanzgewinntest;**]**

[[(B)**]** der DZ BANK Dividendenzahlungstest;**]**

[[(C)**]** der DZ BANK Jahresüberschusstest;**]**

[[(D)**]** der Konzernbilanzgewinntest;**]**

[[(E)**]** der Konzernjahresüberschusstest;**]**

[[(F)**]** der Gruppenkernkapitalquotentest;**]**

[[(G)**]** the Group Total Capital Ratio Test **[;][.]]**

[[(H)**]** **[insert further test(s), if applicable]**.]]

(c) The Company will, subject to it having obtained all necessary regulatory authorisations for such redemption, have a right to redeem the Preferred Securities **[if Dividends are then payable on at a fixed rate insert:** at any time**] [if Dividends are then payable at a floating rate insert:** on any Payment Date**]**, including prior to their Initial Redemption Date, in whole but not in part, at the Redemption Amount upon the occurrence of a Special Redemption Event, provided that:

(i) the Company has given at least **[**31**] [insert other number of days]** days' prior notice (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) to the holders of the Preferred Securities of its intention to redeem such Preferred Securities on the date fixed for redemption (the "**Redemption Date**"); and

(ii) the following conditions are met on the relevant Redemption Date: (x) the Company has sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test is met.

(d) The Issuer shall give at least **[**30**] [insert other number of days]** days' prior notice (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) to the Holders in accordance with § 14 of the Company's intention to redeem the Preferred Securities and the redemption of the Notes resulting from it. Such notice shall be irrevocable and must specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) the Redemption Date; and

(iii) the amount at, and the manner in, which such Notes are to be redeemed.

Upon receipt by the Issuer of the Redemption Amount, the Issuer will, subject to § 2(3) (Limited Recourse), use such amount to redeem the Notes.

(3) *No Redemption at the Option of a Holder*. The Notes will not be redeemable at any time at the option of a Holder. The Holders shall have no right to require the early redemption of the Notes if the Issuer does not receive the funds necessary to make Interest Payments in respect of the Notes for any Interest Period or for any other reason.

(4) *Redemption upon liquidation of the Company*. In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company the Issuer will use any payments received in connection

[[(G)**]** der Gruppengesamtkennziffertest**[;][.]]**

[[(H)**]** **[weiteren Test/weitere Tests einfügen, falls anwendbar]**.]]

(c) Unter der Voraussetzung, dass sie alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen dafür erhalten hat, ist die Gesellschaft **[falls Dividenden dann zu einem Festsatz auflaufen, einfügen:** jederzeit**] [falls Dividenden dann zu einem variablen Satz auflaufen, einfügen:** an jedem Zahlungstag**]**, und zwar auch vor dem Ersten Rückzahlungstag, berechtigt, im Fall eines Sonderkündigungsfalles die Vorzugsanteile insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, sofern

(i) die Gesellschaft die Inhaber der Vorzugsanteile mindestens **[**31**] [andere Anzahl von Tagen einfügen]** Tage zuvor (oder einen entsprechend längeren Zeitraum, falls von den jeweils maßgeblichen Aufsichtsinstitutionen verlangt) über die beabsichtigte Rückzahlung der Vorzugsanteile am für die Rückzahlung festgelegten Tag (der "**Rückzahlungstag**") benachrichtigt hat; und

(ii) die folgenden Bedingungen am betreffenden Rückzahlungstag erfüllt sind: (x) die Gesellschaft verfügt über ausreichend finanzielle Mittel (aufgrund der Teilschuldverschreibungen, der Zulässigen Anlagen oder der Nachrangigen Patronatserklärung), um den Rückzahlungsbetrag zu zahlen, und (y) der Aufsichtsrechtliche Test ist erfüllt.

(d) Die Emittentin ist verpflichtet, die Gläubiger mindestens **[**30**] [andere Anzahl von Tagen einfügen]** Tage zuvor (oder einen entsprechend längeren Zeitraum, falls von den jeweils maßgeblichen Aufsichtsinstitutionenen verlangt) durch Bekanntmachung gemäß § 14 über die von der Gesellschaft beabsichtigte Rückzahlung der Vorzugsanteile und die daraus folgende Rückzahlung der Notes zu benachrichtigen. Diese Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss folgende Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Notes;

(ii) den Rückzahlungstag; und

(iii) den Betrag, zu dem die betreffenden Notes zurückzuzahlen sind, und die Art und Weise der Rückzahlung.

Bei Erhalt des Rückzahlungsbetrages ist die Emittentin, vorbehaltlich des § 2(3) (Beschränkter Rückgriff), verpflichtet, diesen Betrag zur Rückzahlung der Notes zu verwenden.

(3) *Keine Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers*. Die Notes können zu keiner Zeit durch einen Gläubiger gekündigt werden. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Notes zu verlangen, falls die Emittentin nicht die erforderlichen finanziellen Mittel erhält, um Zinszahlungen auf die Notes für eine Zinsperiode vorzunehmen, oder aus irgendeinem anderen Grund.

(4) *Rückzahlung bei Liquidation der Gesellschaft*. Bei Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft wird die Emittentin alle im Zusammenhang damit auf die

therewith on the Preferred Securities to redeem the Notes.

(5) *Redemption upon liquidation of the Issuer*. In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer not involving a redemption of the Preferred Securities in whole or not involving the liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Notes will be redeemed, in whole but not in part. Such redemption will be effected by the Collateral Agent transferring to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

(6) *Delivery of Preferred Securities*. If any Note is to be redeemed for reasons other than contemplated in these Terms and Conditions, the Issuer will redeem such Note by transferring to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the relevant Holder such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

Vorzugsanteile erhaltenen Zahlungen zur Rückzahlung der Notes verwenden.

(5) *Rückzahlung bei Liquidation der Emittentin*. Im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Emittentin ohne gleichzeitige Rückzahlung aller Vorzugsanteile oder ohne eine Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft werden die Notes insgesamt, und nicht nur teilweise, zurückgezahlt. Eine solche Rückzahlung wird bewirkt, indem der Sicherheitentreuhänder eine solche Anzahl von Vorzugsanteilen, die der Anzahl der auf diese Weise zurückzuzahlenden Notes entspricht, an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger überträgt.

(6) *Lieferung von Vorzugsanteilen*. Falls eine Note aus nicht in diesen Emissionsbedingungen vorgesehenen Gründen zurückzahlen ist, wird die Emittentin diese Note zurückzahlen, indem sie eine solche Anzahl von Vorzugsanteilen, die der Anzahl der auf diese Weise zurückzuzahlenden Notes entspricht, an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an den betreffenden Gläubiger überträgt.

§ 8
Fiscal Agent, Collateral Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and Calculation Agent]

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

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent**[**s**]**:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxembourg

[insert other Paying Agents and specified offices]

Collateral Agent:

Deutsche Bank AG, London Branch
Trust & Securities Services
Winchester House,
1 Great Winchester Street,
London EC2N 2DB,
United Kingdom

§ 8
Der Fiscal Agent, Sicherheitentreuhänder [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, der anfänglich bestellte Sicherheitentreuhänder **[**,**]** **[**und**]** die anfänglich bestellte**[**n**]** Zahlstelle**[**n**]** **[**und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle**]** und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle**[**n**]**:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxembourg

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Sicherheitentreuhänder:

Deutsche Bank AG, London Branch
Trust & Securities Services
Winchester House,
1 Great Winchester Street,
London EC2N 2DB,
United Kingdom

Calculation Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

The Fiscal Agent, the Collateral 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 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 § 14.

(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.

§ 9
Taxation

(1) All payments by the Issuer on the Notes will be made without deduction or withholding by the Issuer for or on account of Withholding Taxes, unless such deduction or withholding is required by Jersey law. In such event, the Issuer shall pay, provided sufficient funds therefor have been made available to it and subject to § 2(3) (Limited Recourse), as additional Interest Payments such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that

Berechnungsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Der Fiscal Agent, der Sicherheitentreuhänder **[**,**]** **[**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 des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Notes, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [**,**]** **[**und**]** (ii) solange die Notes an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent 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 US-Dollar einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**]** **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(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 § 14 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent **[**,**]** **[**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.

§ 9
Steuern

(1) Alle Zahlungen der Emittentin auf die Notes werden ohne Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern durch die Emittentin geleistet, sofern die Emittentin nicht nach dem Recht von Jersey zu einem solchen Abzug verpflichtet ist. In einem solchen Fall wird die Emittentin, vorausgesetzt, dass sie ausreichend finanzielle Mittel dafür zur Verfügung hat, und vorbehaltlich des § 2(3) (Beschränkter Rückgriff) solche Zusatzbeträge (die "**Zusatzbeträge**") als zusätzliche Zinszahlungen zahlen, die

the net amounts received by the Holders, after such deduction or withholding, will equal the amounts that would have been received if no such deduction or withholding had been required.

(2) No such Additional Amounts shall be payable on account of any Withholding Taxes:

(a) where any Withholding Taxes are payable by reason of a Holder or beneficial owner of the Notes having some connection with any Relevant Jurisdiction other than by reason only of the mere holding of the Notes;

(b) where such deduction or withholding could have been avoided if the holder or beneficial owner of the Notes had made a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or had complied with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority; and

(c) where the Company is unable to pay such Additional Amounts because such payment would exceed **[delete any of the following, if not applicable] [**the DZ BANK Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Distributable Profits the following amounts: Dividends on the Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable)**] [**the DZ BANK Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Annual Profits the following amounts: Dividends on the Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such DZ BANK Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable)**] [**the Group Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Distributable Profits the following amounts: Dividends on the Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group Distributable Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable)**] [**the Group Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Annual Profits the following amounts: Dividends on the Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year on the basis of such Group

erforderlich sind, damit die Inhaber der Notes nach erfolgtem Abzug oder Einbehalt den Nettobetrag erhalten, den sie erhalten hätten, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht von Gesetzes wegen erforderlich gewesen wäre.

(2) Es besteht keine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusatzbeträge aufgrund von Quellensteuern:

(a) im Fall von Quellensteuern, die deswegen anfallen, weil ein Gläubiger oder wirtschaftlicher Eigentümer der Notes über das bloße Innehaben der Notes hinaus eine Beziehung zu einem Maßgeblichen Hoheitsgebiet besitzt;

(b) falls ein solcher Abzug oder Einbehalt hätte vermieden werden können, indem der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer der Notes gegenüber der betreffenden Steuerbehörde eine Erklärung seiner Nichtansässigkeit oder eines ähnlichen Anspruchs auf Freistellung abgegeben hätte oder alle angemessenen Erfordernisse eingehalten hätte, welche die betreffende Steuerbehörde in Bezug auf Bescheinigung, Dokumentation, Information oder sonstige Berichtspflichten aufstellt; und

(c) wenn die Gesellschaft zur Zahlung solcher Zusatzbeträge nicht in der Lage ist, weil eine solche Zahlung **[nicht anwendbare Vorschriften streichen] [**den DZ BANK Bilanzgewinn des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der DZ BANK einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem DZ BANK Bilanzgewinn folgende Positionen abgezogen worden sind: Ausschüttungen auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf Gleichrangige Wertpapiere, die auf der Basis des betreffenden DZ BANK Bilanzgewinns vor dem Tag, an dem solche Zusatzbeträge fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind)**] [**den DZ BANK Jahresüberschuss des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der DZ BANK einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem DZ BANK Jahresüberschuss folgende Positionen abgezogen worden sind: Ausschüttungen auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf Gleichrangige Wertpapiere, die auf der Basis des betreffenden DZ BANK Jahresüberschusses vor dem Tag, an dem solche Zusatzbeträge fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind)**]**; **[**den Konzernbilanzgewinn des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der DZ BANK einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat (nachdem von diesem Konzernbilanzgewinn folgende Positionen abgezogen worden sind: Ausschüttungen auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf Gleichrangige Wertpapiere, die auf der Basis des betreffenden Konzernbilanzgewinns vor dem Tag, an dem solche Zusatzbeträge fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind)**] [**den Konzernjahresüberschuss des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres übersteigen würde, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der DZ BANK einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat

Annual Profits or payable on the same date on which such Additional Amounts will be payable and the DZ BANK Dividend Payment for such financial year)**] [insert other exception(s), if applicable]**.

(3) *Substitution, Redemption for Taxation Reasons*.

(a) If a Tax Event occurs in relation to the Issuer, the Issuer shall give notice thereof to the Collateral Agant and may, upon giving notice to the Holders in accordance with § 14 and provided that it has no adverse effect on any rating awarded to any outstanding Series of Notes issued under the Programme, use all reasonable endeavours to arrange the substitution of a company incorporated in another jurisdiction as the principal obligor pursuant to § 11 or to change its residence for taxation purposes to another jurisdiction, if such change is permitted by applicable law.

(b) Instead of a substitution or change of residence pursuant to § 9(3)(a), the Issuer may, upon not less than **[**30**] [insert other number of days]** days irrevocable giving notice to the to the Holders in accordance with § 14 and to the Collateral Agent, redeem the Notes, in whole but not in part, subject to applicable legislation and to the Issuer having obtained all necessary regulatory authorisations (if any) for such redemption by transferring to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

(c) In addition, if the Issuer would be able to avert its obligation to withhold or account for tax within a period of 90 days by taking any other adequate measure that has or will have no adverse effect on the Holders, the Issuer will be entitled to take such measure.

§ 10
Presentation Period

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

§ 11
Substitution

(1) *Substitution*.

(a) The Issuer, or any previous substituted company, may at any time, without the consent of the Holders and the Collateral Agent, substitute for itself as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with

(nachdem von diesem Konzernjahresüberschuss folgende Positionen abgezogen worden sind: Ausschüttungen auf die betreffende Klasse von Vorzugsanteilen und Ausschüttungen, Dividenden oder andere Auszahlungen auf Gleichrangige Wertpapiere sowie die DZ BANK Dividendenzahlung, die auf der Basis des betreffenden Konzernjahresüberschusses vor dem Tag, an dem solche Zusatzbeträge fällig werden, gezahlt worden oder an diesem Tag zu zahlen sind)**] [andere Ausnahmen(n) einfügen, falls anwendbar]**.

(3) *Ersetzung; Rückzahlung aus Steuergründen*.

(a) Falls ein Steuerereignis in Bezug auf die Emittentin eintritt, wird die Emittentin den Sicherungstreuhänder darüber informieren und ist die Emittentin berechtigt, nachdem sie die Gläubiger gemäß § 14 davon in Kenntnis gesetzt hat und vorausgesetzt, dass es keine nachteiligen Auswirkungen auf irgendein Rating für irgendeine im Rahmen des Programms begebene ausstehende Serie von Notes hat, alle angemessenen Anstrengungen zu unternehmen, um gemäß § 11 ihre Ersetzung als Hauptschuldnerin durch eine Gesellschaft in einem anderen Hoheitsgebiet zu erreichen oder ihren Gesellschaftssitz in ein anderes Hoheitsgebiet zu verlegen, falls eine solche Verlegung durch anwendbares Recht gestattet ist.

(b) Anstelle einer Ersetzung oder Verlegung des Gesellschaftssitzes gemäß § 9(3)(a) ist die Emittentin berechtigt, nachdem sie die Gläubiger mindestens **[**30**] [andere Anzahl von Tagen einfügen]** Tage zuvor unwiderruflich gemäß § 14 und den Sicherheitentreuhänder davon in Kenntnis gesetzt hat, die Notes, ganz und nicht nur teilweise, vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren Gesetze und der Einholung aller etwaig notwendigen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen für eine solche Rückzahlung, zurückzuzahlen, indem sie an das Clearing System oder an dessen Order zum Zwecke der unmittelbaren Übertragung an die Gläubiger eine Anzahl von Vorzugsanteilen überträgt, die der Anzahl an zurückzuzahlenden Notes entspricht.

(c) Außerdem ist die Emittentin, falls sie die Möglichkeit hat, die Verpflichtung zur Einbehaltung von oder Haftung für Steuern innerhalb einer Frist von 90 Tagen durch eine andere geeignete Maßnahme abwenden könnte, die keine nachteiligen Auswirkungen auf die Gläubiger hat oder zur Folge haben wird, zur Vornahme einer solchen Maßnahme berechtigt.

§ 10
Vorlegungsfrist

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

§ 11
Ersetzung

(1) *Ersetzung*.

(a) Die Emittentin oder jede zuvor als Nachfolgeschuldnerin eingesetzte Gesellschaft ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger und des Sicherheitentreuhänders eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**")

the Notes, any company (the "**Substitute**"), provided that:

(i) the Substitute assumes all obligations of the Issuer or any previous substituted company arising from or in connection with the Notes and, in particular:

(A) an undertaking given by the Substitute to the Collateral Agent in a form satisfactory to the Collateral Agent, agreeing to be bound by the Collateral Agency Agreement as if the Substitute had been named in these Terms and Conditions and in the Collateral Agency Agreement as the principal debtor in place of the Issuer; and

(B) the Substitute acquires the Issuer's equity of redemption in the Preferred Securities or Series Security, respectively, acknowledges the security created in respect thereof pursuant to the Collateral Agency Agreement, and takes all such action as the Collateral Agent may require so that such security constitutes a valid security for the obligations of the Substitute; and

(C) legal opinions satisfactory to the Collateral Agent are provided by the Substitute concerning any proposed substitution and the enforceability of the Series Security; and

(ii) the Issuer may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes; and

(iii) (A) all necessary governmental and regulatory authorisations necessary for or in connection with the assumption by the Substitute of liability as principal debtor in respect of, and of its obligations under, the Notes have been obtained and (B) such authorisations are at the time of substitution in full force and effect; and

(iv) the Issuer and the Substitute shall execute such other deeds, documents and instruments (if any) in order that such substitution is fully effective and comply with such other reasonable requirements in the interests of the Holders and the Collateral Agent of the relevant Series; and

(v) no tax, duty, assessment or governmental charge will be imposed on the Holders by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute's residence for tax purposes and, if different, of its incorporation that would not have been so imposed if the Substitution had not been made; and

an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin für sämtliche Verpflichtungen aus und in Zusammenhang mit den Notes einzusetzen, vorausgesetzt,

(i) die Nachfolgeschuldnerin übernimmt sämtliche Verpflichtungen der Emittentin oder der zuvor als Nachfolgeschuldnerin eingesetzten Gesellschaft aus und in Zusammenhang mit den Notes; insbesondere:

(A) die Nachfolgeschuldnerin verpflichtet sich gegenüber dem Sicherheitentreuhänder in einer diesen zufrieden stellenden Form, den Sicherheitentreuhandvertrag als verbindlich anzuerkennen, und zwar als wäre die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen und dem Sicherheitentreuhandvertrag als Hauptschuldnerin anstelle der Emittentin benannt worden; und

(B) die Nachfolgeschuldnerin erwirbt das Rückübertragungsrecht der Emittentin in Bezug auf die Vorzugsanteile oder Sicherheiten, erkennt die diesbezüglich gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag bestellten Sicherheiten an und ergreift jegliche Maßnahmen, die der Sicherheitentreuhänder verlangt, so dass die betreffenden Sicherheiten rechtswirksame Sicherheiten für die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin darstellen; und

(C) die Nachfolgeschuldnerin legt rechtliche Stellungnahmen hinsichtlich einer geplanten Ersetzung und der Durchsetzbarkeit von Seriensicherheit vor, die den Sicherheitentreuhänder zufrieden stellen; und

(ii) die Emittentin ist berechtigt, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Notes zahlbaren Beträge in der Festgelegten Währung zu übertragen, ohne verpflichtet zu sein, Steuern oder Abgaben jedweder Art abzuziehen oder einzubehalten, die durch das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhoben werden; und

(iii) (A) alle staatlichen und aufsichtsrechtlichen Zustimmungen, die für oder im Zusammenhang mit der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldnerin der Notes und der Übernahme der Verpflichtungen aus diesen erforderlich sind, wurden eingeholt und (B) diese Zustimmungen sind im Zeitpunkt der Ersetzung rechtswirksam; und

(iv) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin stellen alle gegebenenfalls zur vollständigen Wirksamkeit der Ersetzung erforderlichen Urkunden und Dokumente aus und erfüllen alle sonstigen berechtigten Anforderungen im Interesse der Gläubiger und des Sicherheitentreuhänders der betreffenden Serie; und

(v) den Gläubigern werden durch die Rechtsordnung des Landes (oder eine Behörde dieses Landes oder in diesem Land), in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Steuersitz hat oder, falls abweichend, in dem sie gegründet wurde, keine Steuern, Abgaben, oder behördlichen Lasten auferlegt, die nicht erhoben worden wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt; und

(vi) following the substitution, the Holders are not materially prejudiced by the substitution taking place; and

(vii) the substitution has no adverse effect on any rating awarded to any outstanding Series of Notes issued by the Issuer

(the "**Substitution**").

(b) If the Notes are listed on a stock exchange and the rules of such exchange (or other regulatory authority) so requires, a notification of such Substitution shall be made in accordance with applicable rules and regulations.

(2) *Change of References.* In the case of such Substitution all references in these Terms and Conditions to the "Issuer", or any previous substituted company, will relate to the "Substitute" and all references to the jurisdiction of the Issuer, or any previous substituted company, will relate to the jurisdiction in which the Substitute has its incorporation.

(3) *Notices*. Notice of any Substitution in accordance with § 11 (1) shall be given in accordance with § 14.

(4) *Change of Residence*. Except for § 11(2), this § 11 shall apply *mutatis mutandis* to any change of residence for tax purposes by the Issuer.

(vi) die Gläubiger durch die Ersetzung nicht erheblich benachteiligt werden; und

(vii) die Ersetzung hat keine nachteiligen Auswirkungen auf das Rating irgendeiner ausstehenden Serie von Notes, die die Emittentin begeben hat.

(die "**Ersetzung**").

(b) Eine solche Ersetzung wird falls die Notes an einer Börse notiert sind und die Regeln einer solchen Börse (oder einer anderen Verwaltungsbehörde) eine Bekanntmachung verlangen, gemäß den geltenden Regeln und Bestimmungen bekannt gemacht.

(2) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung beziehen sich alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "Emittentin" oder eine zuvor als Nachfolgeschuldnerin eingesetzte Gesellschaft auf die "Nachfolgeschuldnerin", und alle Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin oder der zuvor als Nachfolgeschuldnerin eingesetzte Gesellschaft beziehen sich auf die Rechtsordnung, in der die Nachfolgeschuldnerin gegründet wurde.

(3) *Bekanntmachungen*. Eine Ersetzung gemäß § 11 (1) ist gemäß § 14 bekannt zugeben.

(4) *Verlegung des Unternehmenssitzes.* Mit Ausnahme von § 11(2) gilt dieser § 11 im Fall jeder Verlegung des Unternehmenssitzes der Emittentin aus Steuergründen entsprechend.

§ 12
Restrictions

(1) So long any of the Notes remain outstanding, the Issuer will not:

(a) engage in any activity or do any thing whatsoever, except the Issuer may:

(i) issue, enter into, amend, exchange or re-purchase, cancel or re-issue or re-sell further Series or Tranches of securities under the Programme or other securities issued in bearer form or enter into or amend any agreement in relation to any of the foregoing ("**Related Agreements**") accordingly;

(ii) own the series security or preferred securities issued by the Company in respect of any Series of securities under the Programme or other securities as set out above to enable it to discharge its obligations under such Series of securities under the Programme or other securities, and be a party to any Related Agreements relating to such securities;

(iii) perform its obligations under the Notes or other securities as set out above, the Collateral Agency Agreement, any Related Agreements and agreements incidental to the issue and constitution of, and the granting of security for, any securities;

§ 12
Beschränkungen

(1) Solange die Notes ausstehen, wird die Emittentin:

(a) keinerlei Maßnahmen ergreifen oder Handlungen vornehmen, mit Ausnahme der nachfolgend beschriebenen:

(i) weitere Serien oder Tranchen von Wertpapieren unter dem Programm oder sonstige Wertpapiere, die als Inhaberpapiere ausgestaltet sind, begeben, ändern, austauschen oder zurückkaufen, für kraftlos erklären oder erneut ausgeben oder wiederverkaufen oder Verträge oder Vereinbarungen in diesem Zusammenhang ("**Verbundene Verträge**") abschließen oder ändern;

(ii) das Eigentum an den Seriensicherheiten oder an Vorzugsanteilen in Bezug auf eine Serie von Wertpapieren unter dem Programm oder sonstigen Wertpapiere, die die vorstehend genannten Merkmale erfüllen, ausüben, damit sie ihre Verpflichtungen aus der betreffenden Serie von Wertpapieren unter dem Programm oder sonstigen Wertpapieren erfüllen kann, sowie der Abschluss von Verbundenen Verträgen bezüglich der betreffenden Wertpapiere;

(iii) ihre Verpflichtungen aus den Notes oder sonstigen Wertpapieren, wie zuvor beschrieben, aus dem Sicherheitentreuhandvertrag, einem Verbundenen Vertrag sowie aus Verträgen, die in einem Zusammenhang mit der Ausgabe von Notes oder sonstigen Wertpapieren

(iv) engage in any activity in relation to the Series Security contemplated by these Terms and Conditions;

(v) (subject as provided otherwise in these Terms and Conditions) enforce any of its rights whether under the Collateral Agency Agreement, any Related Agreement or under any agreement entered into in relation to any Notes or other securities or Series Security; and

(vi) perform any other act incidental to or necessary in connection with any of the above;

(b) have any subsidiaries;

(c) sell, transfer or otherwise dispose of the Preferred Securities or any right or interest therein or thereto or create or allow to exist any charge, lien or other encumbrance over the Preferred Securities, respectively, except in accordance with these Terms and Conditions;

(d) have any employees;

(e) enter into any reconstruction, amalgamation, merger or consolidation;

(f) issue any shares in the Issuer (other than the Issuer Ordinary Shares);

(g) open or have any interest in any account whatsoever with any bank or financial institution if such account relates to the Notes or the Preferred Securities, save where such account or the Issuer's interest therein is immediately charged in favour of the Collateral Agent;

(h) pay any dividends or make any other distribution to its shareholders **[**in excess of EUR **[**1,000**][●]** in aggregate per year**]**.

(2) Except where these Terms and Conditions expressly so provide, the Issuer will not exercise any rights or take any action in its capacity as holder of the Preferred Securities unless directed to do so by the Collateral Agent. If such direction is given, the Issuer will act only in accordance with such directions.

§ 13
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.

und der Bestellung von Sicherheiten dafür stehen, erfüllen;

(iv) Tätigkeiten hinsichtlich der Seriensicherheiten betreiben, die in diesen Emissionsbedingungen vorgesehen sind;

(v) (vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in den Emissionsbedingungen) ihre Rechte aus dem Sicherheitentreuhandvertrag, einem Verbundenen Vertrag oder aus sonstigen in Bezug auf Notes oder sonstigen Wertpapieren oder Seriensicherheiten abgeschlossenen Verträgen durchsetzen; und

(vi) Handlungen vornehmen, die mit einer der vorstehenden Tätigkeiten verbunden sind oder im Zusammenhang damit erforderlich sind;

(b) keine Tochtergesellschaften haben;

(c) die Vorzugsanteile und Rechte oder Eigentumsrechte an diesen weder verkaufen, übertragen oder anderweitig veräußern noch Belastungen oder Pfandrechte jedweder Art in Bezug auf Vorzugsanteile bestellen oder deren Bestehen zulassen, außer nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen;

(d) keine Angestellten beschäftigen;

(e) keine Sanierung, Verschmelzung, Fusion oder Konsolidierung durchführen;

(f) keine Gesellschaftsanteile begeben (außer den Emittentinnen-Geschäftsanteilen);

(g) im Zusammenhang mit den Notes oder den Vorzugsanteilen keinerlei Konten bei einer Bank oder einem Finanzinstitut eröffnen oder ein Recht daran unterhalten, es sei denn, ein solches Konto oder die betreffenden Rechte daran werden unmittelbar zugunsten des Sicherheitentreuhänders belastet;

(h) keine Dividendenzahlungen oder sonstigen Ausschüttungen an ihre Gesellschafter **[**über einen jährlichen Gesamtbetrag von EUR **[**1,000**][●]** hinaus**]** vornehmen.

(2) Soweit die Emissionsbedingungen dies nicht ausdrücklich vorsehen, wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Inhaberin der Vorzugsanteile keine Rechte ausüben oder Maßnahmen ergreifen, sofern sie dazu nicht durch den Sicherheitentreuhänder ausdrücklich angewiesen wurde. Wird eine entsprechende Anweisung erteilt, so handelt die Emittentin ausschließlich nach deren Maßgabe.

§ 13
Begebung weiterer Notes, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Notes.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Notes mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Notes eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Notes in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Notes können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder beim Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 14
Notices

[In the case of Notes which shall be listed on a stock exchange insert:

[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in **[**the Federal Republic of Germany**] [**the Grand Duchy of Luxembourg**] [specify other state]**. **[**These newspapers are**] [**This newspaper is**]** expected to be the **[***Börsen-Zeitung* or *Financial Times Deutschland***] [[***d'Wort***][***Tageblatt***]] [insert other applicable newspaper in the relevant state having general circulation]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[**Luxembourg Stock Exchange**] [insert relevant stock exchange]** (www.**[**bourse.lu**] [insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first publication).**]**

All notices concerning the Notes shall be published in **[**the German language**] [**and**] [**the English language**].]**

[(2)**]***Notification to Clearing System*.

[In the case of Notes which shall be unlisted insert: 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 given to the Holders on the fourth **[**TARGET**] [**London**] [insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 4(3))after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

[In the case of Notes which shall be listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and so long as the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, § 14(1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange 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 in the newspapers set forth in § 14(1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth **[**TARGET**] [**London**] [insert**

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

§ 14
Mitteilungen

[Im Fall von Notes, die an einer Börse zugelassen werden sollen, einfügen:

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Notes betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[**der Bundesrepublik Deutschland**] [**dem Großherzogtum Luxemburg**] [anderen Staat einfügen]** zu veröffentlichen. **[**Diese Tageszeitungen sind**] [**Diese Tageszeitung ist**]** voraussichtlich **[**die *Börsen-Zeitung* oder die *Financial Times Deutschland*** [**das **[***d'Wort***][***Tageblatt***]] [andere Zeitung im jeweiligen Staat mit allgemeiner Verbreitung einfügen].** Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Notes betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[**Luxemburger Börse**] [betreffenden Börse einfügen] (**www.**[**bourse.lu**] [Internetadresse einfügen]).** Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

Alle die Notes betreffenden Mitteilungen sind **[**auf Deutsch**] [**und**] [**auf Englisch**]** zu veröffentlichen.**]**

[(2)**]***Mitteilungen an das Clearing System*.

[Im Fall von Notes, die an keiner Börse zugelassen werden sollen, einfügen: Die Emittentin wird alle die Notes betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Notes, die an der Luxemburger Börse zugelassen werden sollen, einfügen: Solange Notes an der Luxemburger Börse notiert sind und solange die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, findet § 14(1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 14(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung and die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) nach dem Tag der Mitteilung an das

other relevant location] Business Day (as defined in § 4(3)) after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

[In the case of Notes which shall be listed on a stock exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in § 14(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth **[**TARGET**] [**London**] [insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 4(3))after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Notes, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zugelassen werden sollen, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 14(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Notes notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

§ 15
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. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants *(Kaufleute)*, legal persons under public law *(juristische Personen des öffentlichen Rechts)*, special funds under public law *(öffentlich-rechtliche Sondervermögen)* and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany *(Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland)*.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

(4) *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 global note representing the Notes 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

§ 15
Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Notes 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 Klagen und sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") im Zusammenhang mit den Notes ist das Landgericht Frankfurt am Main. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Notes 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 Notes 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 Notes ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Nennbetrag der Notes bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot insgesamt 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 Notes verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Notes verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

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 Notes unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Notes auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

§ 16
Severability

Should any of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In such case, the invalid or unenforceable provision shall be replaced by a provision which is, to the extent legally possible, in accordance with the meaning and the economic purposes of these Terms and Conditions at the time of the issue of the Notes. Under circumstances in which these Terms and Conditions prove to be incomplete, a supplementary interpretation made in accordance with the meaning and the purposes of these Terms and Conditions upon due consideration of the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

§ 16
Teilunwirksamkeit

Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam und undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit oder die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und wirtschaftlichen Zweck dieser Anleihebedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Notes entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Anleihebedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der berechtigten Interessen der beteiligten Parteien erfolgen.

§ 17
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. An English language translation is provided with. 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. A German language translation is provided with. 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.**]**

§ 17
Sprache

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

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

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

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.**]**

[Form of] Definitions Schedule

[TO BE INSERTED]

[Muster-] Definitionenanhang

[EINZUFÜGEN]

PART II – SUPPLEMENTS TO THE BASIC TERMS

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of the Notes set out in Part I above. They are modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

A. Inflation-related Notes

[Insert (Variant 1) in the case of Inflation-related Notes instead of §4[B] of the Basic Terms, (Variant 2) in the case of Fixed Rate-to-Inflation-related Notes instead of §4[C](3) of the Basic Terms, (Variant 3) in the case of Inflation-related-to-Fixed Rate Notes instead of §4[D](2) of the Basic Terms, (Variant 4) in the case of Floating Rate-to-Inflation-related Notes instead of §4[D](3) of the Basic Terms, or (Variant 5) in the case of Inflation-related-to-Floating Rate Notes instead of §4[C](2) of the Basic Terms, the numbering may require adjustments accordingly:

[In the case of Fixed Rate-to-Inflation-related Notes (Variant 2), Inflation-related-to-Fixed Rate Notes (Variant 3), Floating Rate-to-Inflation-related Notes (Variant 4) and Inflation-related-to-Floating Rate Notes (Variant 5) insert:

[(Insert relevant paragraph number)] *Inflation Interest Period.* In the Inflation Interest Period (as defined below), interest will accrue on the Notes as follows:**]**

[(2)**][***Inflation***]** *Interest Payment Dates*.**]**

[(a)**]** The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the **[**Inflation**]** Rate of Interest from and including **[insert [Inflation] Interest Commencement Date]** (the "**[Inflation] Interest Commencement Date**") to but excluding the first **[**Inflation**]** Interest Payment Date and thereafter from and including each **[**Inflation**]** Interest Payment Date to but excluding the next following **[**Inflation**]** Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each **[**Inflation**]** Interest Payment Date.

[(b)**]** "**[Inflation] Interest Payment Date**" means each **[insert Specified [Inflation] Interest Payment Date(s)]**.

[In the case of Fixed Rate-to-Inflation-related Notes (Variant 2) or Inflation-related-to-Fixed Rate Notes (Variant 3) insert:

"**Interest Payment Date**" means each Inflation Interest Payment Date or Fixed Interest Payment Date, as applicable.**]**

TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in Teil I wiedergegebenen Emissionsbedingungen. Diese sind nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abzuändern.

A. Inflationsbezogene Notes

[(Variante 1) Im Fall von inflationsbezogenen Notes anstelle des §4[B] der Grundbedingungen, (Variante 2) im Falle von "festverzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes anstelle des §4[C](3) der Grundbedingungen, (Variante 3) im Falle von "inflationsbezogenen bis festverzinslichen" Notes anstelle des §4[D](2) der Grundbedingungen, (Variante 4) im Falle von "variabel verzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes anstelle des §4[D](3) der Grundbedingungenoder (Variante 5) im Falle von "inflationsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes anstelle des §4[C](2) der Grundbedingungen unter etwaiger Anpassungen der Absatznummerierung einfügen:

[Im Fall von "festverzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes (Variante 2), "inflationsbezogenen bis festverzinslichen" Notes (Variante 3), "variabel verzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes (Variante 4) und "inflationsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes (Variante 5) einfügen:

[(Maßgebliche Absatznummer einfügen)] *Inflationsbezogene Zinsperiode.* In der Inflationsbezogenen Zinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:**]**

[(2)**][***Inflationsbezogene***]** *Zinszahlungstage*.

[(a)**]** Die Notes werden, bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[[Inflationsbezogenen] Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**[Inflationsbezogene] Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich) in Höhe des **[**Inflationsbezogenen**]** Zinssatzes verzinst. Zinsen auf die Notes sind nachträglich an jedem **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag zahlbar.

[(b)**]** "**[Inflationsbezogener] Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[festgelegte [Inflationsbezogene] Zinszahlungstag(e) einfügen]**.

[Im Falle von "festverzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes (Variante 2) und "inflationsbezogenen bis festverzinslichen" Notes (Variante 3) einfügen:

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Inflationsbezogenen Zinszahlungstag oder Festzinszahlungstag.**]**

[(c)**]** If any **[**Inflation**]** 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 **[**Inflation**]** 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 **[**Inflation**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent **[**Inflation**]** 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 **[**Inflation**]** 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.**]**

[(d)**]** In this § 4 "**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 2) ("**TARGET**")**] [if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

[(3)**] [***Inflation***]** *Rate of Interest*.

The **[**Inflation**]** Rate of Interest for each **[**Inflation**]** Interest Period (as defined below) will be determined by the Calculation Agent on the **[**fifth**] [insert other applicable number of days]** TARGET Business Day prior to the relevant **[**Inflation**]** Interest Payment Date (the "**[Inflation] Interest Determination Date**") in accordance with the following provisions.

The **[**Inflation**]** Rate of Interest for each **[**Inflation**]** Interest Period (as defined below) is the minimum interest rate of **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. per annum (the "**Minimum Rate of Interest** ") plus ($Index_{(i)}$ divided by $Index_{(i-1)}$). If $Index_{(i)}$ divided by $Index_{(i-1)}$ is lower than 1, the **[**Inflation**]** Rate of Interest for such **[**Inflation**]** Interest Period is equal to the Minimum Rate of Interest.

"**[Inflation] Interest Period**" means each period from and including the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date to but excluding the first **[**Inflation**]** Interest Payment Date and from and including each **[**Inflation**]** Interest Payment Date to but excluding the following **[**Inflation**]** Interest Payment Date.

[(c)**]** Fällt ein **[**Inflationsbezogener**]** Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag

[(i) bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstagkonvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der **[**Inflationsbezogene**]** 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 **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag liegt.**]**

[(iii)bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

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

[(d)**]** In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (Target 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

[(3)**] [***Inflationsbezogener***]** *Zinssatz*.

Der für jede **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode (wie nachstehend definiert) maßgebende **[**Inflationsbezogene**]** Zinssatz wird von der Berechnungsstelle am **[**fünften**] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag (nachfolgend "**[Inflationsbezogener] Zinsfestlegungstag**" genannt) nach den folgenden Bestimmungen festgestellt:

Der **[**Inflationsbezogene**]** Zinssatz für jede **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Mindestzinssatz von jährlich **[Mindestzinssatz einfügen]** % (nachfolgend "**Mindestzinssatz**" genannt) plus ($Index_{(i)}$ geteilt durch $Index_{(i-1)}$). Falls $Index_{(i)}$ geteilt durch $Index_{(i-1)}$ kleiner als 1 ist, entspricht der **[**Inflationsbezogene**]** Zinssatz dem Mindestzinssatz.

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

[In the case of Fixed Rate-to-Inflation-related Notes (Variant 2) insert:

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period or Inflation Interest Period, as applicable.

"**Rate of Interest**" means each Inflation Rate of Interest.**]**

[In the case of Inflation-related-to-Fixed Rate Notes (Variant 3) insert:

"**Interest Period**" means each Inflation Interest Period or Fixed Interest Period, as applicable.

"**Rate of Interest**" means each Inflation Rate of Interest or Fixed Rate of Interest, as applicable.**]**

"**Index**$_{(i)}$" means the "daily inflation index", which is determined with respect to the **[**Inflation**]** Interest Payment Date of the respective **[**Inflation**]** Interest Period.

"**Index**$_{(i-1)}$" means the "daily inflation index", which is determined with respect to the **[**Inflation**]** Interest Payment Date relating to the preceding **[**Inflation**]** Interest Period or the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date in the case of the first **[**Inflation**]** Interest Period.

"**daily inflation index**" means an index which is determined by linear interpolation of two successive monthly HVPI's (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point with 0.000005 being rounded upwards).

The daily inflation index is calculated in accordance with the following formula:

$HVPI_{(m-3)}$ plus {(nbd-1 divided by ND_m) multiplied with ($HVPI_{(m-2)}$ minus $HVPI_{(m-3)}$)}

WHERE:

"**HVPI**$_{(m-3)}$" means the HVPI (as defined below) of the third month preceding the month in which the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date or the respective **[**Inflation**]** Interest Payment Date falls.

"**HVPI**$_{(m-2)}$" means the HVPI (as defined below) of the second month preceding the month in which the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date or the respective **[**Inflation**]** Interest Payment Date falls.

"**nbd-1**" means the number of accrued days preceding the first day of the month, in which the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date or the relevant **[**Inflation**]** Interest Payment Date, as the case may be, falls, to but excluding the **[**Inflation**]** Interest Commencement Date or the **[**Inflation**]** Interest Payment Date, as the case may be.

"**ND**$_m$" means the actual number of days of the month in which the respective **[**Inflation**]** Interest Payment Date falls.

"**HVPI**" means the unrevised and harmonised consumer price index (without tobacco) for the Euro-Zone (hereinafter called "**Index**") which is calculated on a monthly basis by the Statistical Office of the European Community (hereinafter called "**EUROSTAT**") and which is published on the Bloomberg page CPTFEMU. If the Bloomberg page CPTFEMU no longer exists and no official successor page is established, the Calculation

[Im Falle von "festverzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes (Variant 2) einfügen:

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Festzinsperiode oder Inflationsbezogenen Zinsperiode.

"**Zinssatz**" bezeichnet jeden Inflationsbezogenen Zinssatz.**]**

[Im Falle von "inflationsbezogenen bis festverzinslichen" Notes (Variante 3) einfügen:

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Inflationsbezogenen Zinsperiode oder Festzinsperiode.

"**Zinssatz**" bezeichnet je nachdem jeden Inflationsbezogenen Zinssatz oder Festzinssatz.**]**

"**Index**$_{(i)}$" ist der "tägliche Inflationsindex", der für den **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag der betreffenden **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsperiode ermittelt wird.

"**Index**$_{(i-1)}$" ist der "tägliche Inflationsindex", der für den **[**Inflationsbezogenen**]** Zinszahlungstag der vorhergehenden **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsperiode bzw., im Fall der ersten **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsperiode, für den **[**Inflationsbezogenen**]** Verzinsungsbeginn ermittelt wird.

"**täglicher Inflationsindex**" ist ein durch lineare Interpolation von zwei monatlich aufeinanderfolgenden HVPI's ermittelter Index (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf den nächsten ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird).

Der tägliche Inflationsindex wird gemäß nachfolgender Formel berechnet:

$HVPI_{(m-3)}$ plus {(nbd-1 geteilt durch ND_m) multipliziert mit ($HVPI_{(m-2)}$ minus $HVPI_{(m-3)}$)}.

Dabei gilt Folgendes:

"**HVPI**$_{(m-3)}$" ist der HVPI (wie unten definiert) des 3. Monats vor dem Monat, in den der **[**Inflationsbezogene**]** Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag fällt.

"**HVPI**$_{(m-2)}$" ist der HVPI (wie unten definiert) des 2. Monats vor dem Monat, in den der **[**Inflationsbezogene**]** Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag fällt.

"**nbd-1**" ist die Anzahl der aufgelaufenen Tage vom ersten Tag des Monats, in dem der **[**Inflationsbezogene**]** Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag liegt, bis zum **[**Inflationsbezogene**]** Verzinsungsbeginn (ausschließlich) bzw. dem betreffenden **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**ND**$_m$" bezeichnet die tatsächliche Anzahl der Tage des Monats, in den der jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag fällt.

"**HVPI**" ist der unrevidierte harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) für die Euro-Zone (nachfolgend "**Index**" genannt), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "**EUROSTAT**" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgeseite festgelegt

Agent shall determine an alternative reference for the Index. If the published index level is changed and such change occurs more than 24 hours after its initial publication, the originally published index shall apply rather than the changed index.

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

[(4)**]** *Adjustment*. If the Index is subsequently revised or amended after its initial publication, such amendment shall not be effective for the purposes of any Index calculation hereunder except in the case where the revision is a result of a Base Revision (as defined in sub-clause (a)) or to correct a Manifest Error (as defined in sub-clause (b)).

[(a)**]** *Base Revision*. If, at any time during the life of this Note, the Index is revised to a new base data, the Calculation Agent will make any reasonable adjustments to ensure that the economic equivalent of this transaction is preserved (to the extent reasonably practicable). For the avoidance of doubt, this provision does not relate to any adjustment of the index basket of commodities.

[(b)**]** *Manifest Error*. If, at any time during the life of this Note, including more than 24 hours after its initial publication, the Index published on a given day is subsequently corrected, the Calculation Agent will determine the **[**Inflation**]** Rate of Interest, and the Interest Amount for the respective **[**Inflation**]** Interest Period by using the level published prior to any such correction except where such correction is made in order to correct a manifest error (in the opinion of the Calculation Agent), in which case the Calculation Agent will use the corrected level.

[(5)**]** *Substitute Index*. "**Substitute Index**" refers to an Index, which will be determined in accordance with the following provisions.

[(a)**]** *Successor*. If the Index is (i) no longer calculated or published by EUROSTAT, but is published or calculated by a successor entity acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by EUROSTAT or a successor entity by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or substantially the same formula for, and method of calculating the index, then the index calculated and announced by the successor entity shall be deemed to be the Index or the Substitute Index, as the case may be.

[(b)**]** *Replacement*. If the Index ceases to be published at all and the preceding sub-clause **[**(a)**]** in respect of the successor

wird, wird die Berechnungsstelle eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der später als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, ist in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und dem Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, am 1. Januar 1999 eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils zukünftig einführen werden.

[(4)**]** *Anpassung*. Wird der Index nach seiner ersten Veröffentlichung überarbeitet oder geändert, haben diese Änderungen keine Auswirkung auf die Indexberechnung nach diesen Emissionsbedingungen, es sei denn, die Überarbeitung erfolgt aufgrund einer Basisüberarbeitung (wie in Absatz (a) definiert) oder um einen Offenbaren Fehler (wie in Absatz (b) definiert) zu korrigieren:

[(a)**]** *Basisüberarbeitung*. Wird die Grundlage des Indexes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Anleihe neu überarbeitet, wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anpassungen vornehmen, um sicherzustellen, dass der basisüberarbeitete Index, wirtschaftlich betrachtet, dem Index vor der Überarbeitung entspricht (soweit dies nach vernünftigen Maßstäben durchführbar ist). Um Missverständnissen vorzubeugen, ist mit einer Basisüberarbeitung keine Anpassung des Indexwarenkorbes gemeint.

[(b)**]** *Offenbarer Fehler*. Wird der Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Anleihe, auch später als 24 Stunden, nach seiner Veröffentlichung korrigiert, wird die Berechnungsstelle den Zinssatz und den für die jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode zu zahlenden **[**Inflationsbezogene**]** Zinsbetrag auf Basis des Indexstandes bestimmen, der vor dieser Korrektur veröffentlicht wurde, es sei denn, eine solche Korrektur wurde (nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle) aufgrund eines offenbaren Fehlers vorgenommen, in welchem Fall die Berechnungsstelle den korrigierten Indexstand verwenden wird.

[(5)**]** *Ersatzindex*. "**Ersatzindex**" bezeichnet jeweils einen Index, der nach den nachfolgenden Regelungen ermittelt wird:

[(a)**]** *Nachfolger*. Sofern der Index (i) nicht länger durch EUROSTAT berechnet oder veröffentlicht wird, aber die Berechnung oder Veröffentlichung durch eine nachfolgende Stelle erfolgt, die von der Berechnungsstelle anerkannt wird, oder (ii) von EUROSTAT oder einer nachfolgenden Stelle durch einen Nachfolgeindex ersetzt wird, dessen Berechnung nach Feststellung der Berechnungsstelle mit der gleichen oder im Wesentlichen gleichen Formel und Berechnungsmethode erfolgt, dann gilt als Index der durch die nachfolgende Stelle berechnete und bekannt gemachte Index bzw. dieser Nachfolgeindex.

[(b)**]** *Ersetzung*. Sofern der Index nicht länger veröffentlicht wird und die vorstehende Bestimmung gemäß Absatz **[**(a)**]** über

does not apply, then the Calculation Agent will determine an alternative consumer price index.

[(c)**]** If on any **[**Inflation**]** Interest Determination Date no Index can be determined and no Successor is determined in accordance with sub-clause **[**(a)**]** above and there has been no Replacement in accordance with sub-clause **[**(b)**]** above, the Calculation Agent shall, at the latest, three TARGET-Business Days after the **[**Inflation**]** Interest Determination Date calculate the level of the Index using, in lieu of a published level of the index, the level of the Index as determined by the Calculation Agent substantially in accordance with the formula for and method of calculation the Index in effect prior to that suspension of the calculation and publication of the Index by EUROSTAT.

"**TARGET Business Day**" for the purposes of § 4(2) and § 4(4)(c) means a day on which all relevant parts of Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (Target 2) (TARGET) are operating.

[(6)**]** *References to the Index*. Following the determination of a Substitute Index, all references to the Index in these Terms and Conditions shall be construed as references to the Substitute Index.

[(7)**]** *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the **[**Inflation**]** Rate of Interest is to be determined, determine the **[**Inflation**]** 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 **[**Inflation**]** 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.

[(8)**]** *Notification.* The Calculation Agent will cause the $HVPI_{(m-3)}$ for the respective **[**Inflation**]** Interest Period, the $HVPI_{(m-2)}$, the respective daily inflation index, the **[**Inflation**]** Rate of Interest, the Interest Amount on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**any Specified Denomination**]** for each **[**Inflation**]** Interest Period, each **[**Inflation**]** Interest Period and the relevant **[**Inflation**]** 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 § 14 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 § 4(3)) thereafter. Each Interest Amount and **[**Inflation**]** 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 **[**Inflation**]** Interest Period. Any such amendment will be

den Nachfolger keine Anwendung findet, so bestimmt die Berechnungsstelle einen alternativen Verbraucherpreis-index.

[(c)**]** Kann an einem **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsfestlegungstag kein Indexstand festgestellt werden und ist auch kein Nachfolger gemäß vorstehendem Absatz **[**(a)**]** festgelegt worden und hat gemäß vorstehendem Absatz **[**(b)**]** keine Ersetzung stattgefunden, berechnet die Berechnungsstelle bis spätestens drei TARGET-Geschäftstage nach dem **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsfestlegungstag den Indexstand, indem sie an Stelle eines veröffentlichten Indexstandes, den Indexstand verwendet, wie er von der Berechnungsstelle im Wesentlichen in Übereinstimmung mit der Berechnungsformel und -methode, die unmittelbar vor der Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Index durch EUROSTAT für den Index anwendbar waren, bestimmt wird.

"**TARGET-Geschäftstag**" im Sinne § 4(2) und § 4(4)(c) ist jeder Tag, an dem alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated-Real-time Gross settlement Express Tansfer System 2 (Target 2) (TARGET) betriebsbereit sind.

[(6)**]** *Bezugnahmen auf den Index*. Nach Bestimmung eines Ersatzindexes gelten alle Bezugnahmen auf den Index in diesen Emissionsbedingungen als Bezugnahmen auf den Ersatzindex.

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

[(8)**]** *Mitteilungen*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für die entsprechende **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode ermittelten $HVPI_{(m-3)}$, der $HVPI_{(m-2)}$, der jeweilige tägliche Inflationsindex, der **[**Inflationsbezogene**]** Zinssatz, der Zinsbetrag auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**jede Festgelegte Stückelung**]** für die jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode, die jeweilige **[**Inflationsbezogene**]** Zinsperiode und der relevante **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode mitgeteilt werden, sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der **[**Inflationsbezogenen**]** Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und **[**Inflationsbezogene**]** Zinszahlungstag ohne

promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 14.

[(9)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 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.

[(10)**]** *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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

[In the case of Inflation-related-to-Fixed Rate Notes (Variant 3) and Inflation-related-to-Floating Rate Notes (Variant 5) insert:

(11) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest 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

Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 14 mitgeteilt.

[(9)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(10)**]** *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[2]

[Im Fall von "inflationsbezogenen bis festverzinslichen" Notes (Variante 3), und "inflationsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes (Variante 5) einfügen:

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

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

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

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

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

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

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

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).**]**

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).**]**

[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).**]]**

[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).**]]**

[In the case of Floating Rate-to-Inflation-related Notes (Variant 4) the definitions of "Interest Payment Date" and "Interest Period" in §4[D](2) shall be replaced by the following definitions:

[Im Falle von "variabel verzinslichen bis inflationsbezogenen" Notes (Variante 4) sind die Definitionen von "Zinszahlungstag" und "Zinsperiode" in 4[D](2) durch die folgenden Definitionen zu ersetzen:

"**Interest Payment Date**" means each Inflation Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Inflationsbezogenen Zinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

"**Interest Period**" means each Inflation Interest Period or Floating Interest Period, as applicable.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Inflationsbezogenen Zinsperiode oder Variable Zinsperiode.**]**

[In the case of Inflation-related-to-Floating Rate Notes (Variant 5) the definitions of "Interest Payment Date", "Interest Period" and "Rate of Interest" in §4[C](3) or §4[D](2) shall be replaced by the following definitions:

[Im Falle von "inflationsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes (Variante 5) sind die Definitionen von "Zinszahlungstag", "Zinsperiode" und "Zinssatz" in 4[C](3) durch die folgenden Definitionen zu ersetzen:

"**Interest Payment Date**" means each Inflation Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Inflationsbezogenen Zinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

"**Interest Period**" means each Inflation Interest Period or Floating Interest Period, as applicable.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Inflationsbezogenen Zinsperiode oder Variable Zinsperiode.**]**

"**Rate of Interest**" means each Inflation Rate of Interest or Floating Rate of Interest, as applicable.**]]**

"**Zinssatz**" bezeichnet je nachdem jeden Inflationsbezogenen Zinssatz oder Variablen Zinssatz.**]]**

B. Currency-related Notes:

B. Währungsbezogene Notes:

I. Variant 1:

[Insert either (1) in the case of Currency-related Notes instead of §4[B] of the Basic Terms or (2) in the case of Curreny-related-to-Floating Rate Notes instead of §4[C](2) of the Basic Terms:

[In the case of Curreny-related-to-Floating Rate Notes insert:

[(Insert relevant paragraph number)] *Currency Interest Period.* In the Currency Interest Period (as defined below), interest will accrue on the Notes as follows:**]**

[(2)**][***Currency***]** *Interest Payment Dates*.

[(a)**]** The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principle Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the **[**Currency**]** Rate of Interest from and including **[insert Interest**

I. Variante 1:

[(1) Entweder im Fall von währungsbezogenen Notes anstelle des §4[B] der Grundbedingungen oder (2) im Falle von "währungsbezogenen bis variabel" verzinslichen Notes anstelle des §4[C](2) der Grundbedingungen einfügen:

[Im Fall von "währungsbezogenen bis variabel" verzinslichen Notes einfügen:

[(Maßgebliche Absatznummer einfügen)] *Währungsbezogene Zinsperiode.* In der Währungsbezogenen Zinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:**]**

[(2)**][***Währungsbezogene***]** *Zinszahlungstage*.

[(a)**]** Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis

Commencement Date] (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first **[**Currency**]** Interest Payment Date and thereafter from and including each **[**Currency**]** Interest Payment Date to but excluding the next following **[**Currency**]** Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each **[**Currency**]** Interest Payment Date.

[(b)**]** "**[Currency] Interest Payment Date**" means

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

[(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 Interest Periods]** after the preceding **[**Currency**]** Interest Payment Date or, in the case of the first **[**Currency**]** Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

[(c)**]** If any **[**Currency**]** 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 **[**Currency**]** 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 **[**Currency**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent **[**Currency**]** 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 **[**Currency**]** 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.**]**

[(d)**]** In this § 4 "**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 2) ("**TARGET**")**] [if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

zum ersten **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich) in Höhe des **[**Währungsbezogenen**]** Zinssatzes verzinst. Zinsen auf die Notes sind nachträglich an jedem **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag zahlbar.

[(b)**]** "**[Währungsbezogener] Zinszahlungstag**" bedeutet

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

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

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

[(i) bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der **[**Währungsbezogene**]** 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 **[**Währungsbezogene**]** Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende **[**Währungsbezogene**]** Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag liegt.**]**

[(iii) bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[(iv) bei Anwendung der Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[(d)**]** In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (Target 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

[(3)**]** ***[****Currency****]*** *Rate of Interest.*

The **[**currency**]** rate of interest (the "**[Currency] Rate of Interest**") for each **[**Currency**]** Interest Period will be equal to the Adjusted FX-Rate, unless the **[**Adjusted**]** CMS-Rate will be equal to or less than the Adjusted FX-Rate, in which case the **[**Currency**]** Rate of Interest will be equal to the **[**Adjusted**]** CMS-Rate.

WHERE:

["**Adjusted CMS-Rate**" means a rate per annum (expressed as a percentage per annum) equal to the sum of the CMS-Rate and the CMS-Margin.**]**

"**Adjusted FX-Rate**" means a rate per annum (expressed as a percentage per annum) equal to the product of 100 and **[**the difference between**]** the FX-Rate **[**and the FX-Margin**]** (expressed as a percentage).

"**CMS-Rate**" means, except as provided below, the **[**annual**]** **[insert other period]** swap rate (expressed as a percentage per annum) a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** Euro**]** **[otherwise insert other currency]** denominated swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** which appears on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** 11.00 a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[insert other relevant location]** time)**]** **[otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date, all as determined by the Calculation Agent.

["**CMS-Margin**" means **[●]** per cent. per annum.**]**

"**FX-Rate**" means **[**in respect of the Interest Determination Date **[**the **[Currency 1]**/**[Currency 2]** **[**offered rate**][insert other rate]** for **[Currency 1]** (expressed as the amount of **[Currency 2]** per **[**1.00**]** **[Currency 1]**) for settlement in **[**two Currency Business Days**][insert other settlement time]** as displayed on the FX Screen Page under the heading "**[●]**" at approximately **[insert relevant time]** hours (**[**Frankfurt am Main**][insert other relevant location]**) time on the Interest Determination Date.**]** **[insert other definition]**

["**FX-Margin**" means **[●]**.**]**

"**[Currency] Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first **[**Currency**]** Interest Payment Date and from (and including) each **[**Currency**]** Interest Payment Date to (but excluding) the following **[**Currency**]** 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 **[**Currency**]** Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day insert**: "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (Target 2) ("**TARGET**") is operating. **[In the**

[(3)**]** **[***Währungsbezogener***]** *Zinssatz.*

Der **[**währungsbezogene**]** Zinssatz (der "**[Währungsbezogene] Zinssatz**") für jede **[**Währungsbezogene**]** Zinsperiode ist der Angepasste FX-Kurs, es sei denn der **[**Angepasste**]** CMS-Satz ist kleiner oder gleich dem Angepassten FX-Kurs ist; in diesem Fall entspricht der **[**Währungsbezogene**]** Zinssatz dem **[**Angepassten**]** CMS-Satz.

Dabei gilt Folgendes:

["**Angepasster CMS-Satz**" bezeichnet einen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) in Höhe der Summe aus dem CMS-Satz und der CMS-Marge.**]**

"**Angepasster FX-Kurs**" bezeichnet einen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) in Höhe des Produktes von 100 und **[**der Differenz aus**]** dem FX-Kurs **[**und der FX-Marge**]** (ausgedrückt als Prozentsatz).

"**CMS-Satz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[**Jahres**]** **[anderen Zeitraum einfügen]**-Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für auf **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen:** Euro**]** **[ansonsten andere Währung einfügen]** lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, wie er auf der auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen:** 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**]** **[ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

[Die "**CMS-Marge**" beträgt **[●]** % per annum.**]**

"**FX-Kurs**" bezeichnet **[**in Bezug auf den Zinsfestlegungstag **[**den **[Währung 1]**/**[Währung 2]** **[**Angebotskurs**][anderen Kurs einfügen]** für **[Währung 1]** (ausgedrückt als Summe in **[Währung 2]** für je **[**1,00**]** **[Währung 1]**) für die Abwicklung in **[**zwei Währungsgeschäftstagen**]** **[anderen Abwicklungszeitpunkt einfügen]**, wie auf der FX-Bildschirmseite unter der Überschrift "**[●]**" gegen **[maßgebliche Zeit einfügen]** Uhr (**[**Frankfurt am Main**]** **[anderen maßgeblichen Ort einfügen]** Zeit) am Zinsfestlegungstag angezeigt.**]** **[andere Definition einfügen]**

[Die "**FX-Marge**" beträgt **[●]**.**]**

"**[Währungsbezogene] Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden **[**Währungsbezogenen**]** Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** **[**TARGET**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen **[**Währungsbezogenen**]** Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen**: "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System2 (Target 2) ("**TARGET**")

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]**.**]**

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

[In the case of Screen Rate Determination insert: If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: in the Euro-Zone**] [insert other relevant location]** to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Interest Period on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date.

If more than **[**three**] [insert other number of Reference Banks]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the CMS-Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If the CMS-Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the CMS-Rate 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 quotation or quotations were offered.**]] [insert other provisions]**

[In the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert: For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a maturity of **[insert Designated Maturity]** commencing on such Interest Determination Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to 6 months EUR-EURIBOR. "**6 months EUR-EURIBOR**" means the rate for deposits in Euro for a period of six months which appears on the Reuters Page EURIBOR 01 as of 11.00 a.m. (Brussels time) or which is otherwise determined by the relevant Reference Bank.**] [insert other provisions]**

"**Representative Amount**" means, with respect to the **[insert CMS-Rate]** and an Interest Determination Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

betriebsbereit ist.**] [Im Fall 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.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: in der Euro-Zone**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** deren jeweilige Angebotssätze für den entsprechenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für Einlagen für die jeweilige Zinsperiode gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mehr als **[**drei**] [andere Anzahl von Referenzbanken einfügen]** Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Für den Fall, dass der CMS-Satz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der CMS-Satz **[**der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz bzw. diese Angebotssätze angezeigt wurden.**]] [andere Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen: Hierbei steht der Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den auf Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten berechneten jährlichen Festzinsteil (annual fixed leg) einer mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt abgeschlossenen fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer am betreffenden Zinsfestlegungstag beginnenden Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, bei der der jeweils auf Grundlage des Actual/360 Zinstage-Quotienten berechnete variable Zinsteil (floating leg) dem 6 Monats EUR-EURIBOR entspricht. "**6 Monats EUR-EURIBOR**" ist der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von 6 Monaten, der gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Reuters Seite EURIBOR 01 erscheint oder der andernfalls von der jeweiligen Referenzbank festgestellt wird.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den **[CMS Satz einfügen]** und einen Zinsfestlegungstag für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert:** four leading swap dealers in the interbank market**] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, specify here] [insert other applicable provisions]**.

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

[insert other provisions]

"**FX Reference Banks**" means **[●]**.

"**FX Screen Page**" means **[insert relevant screen page]**.

[If the FX Screen Page is not available at the relevant time or the relevant **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate does not appear, the Calculation Agent shall request of each of the FX Reference Banks (as defined below) who offered the **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate quotation on the FX Screen Page when the FX Screen Page last was available or such rate last appeared on the FX Screen Page its **[Currency 1]**/**[Currency 2]** **[**offered rate**][insert other rate]** for **[Currency 1]** (expressed as the amount of **[Currency 2]** per **[**1.00**]** **[Currency 1]**) for settlement in **[**two Currency Business Days**][insert other settlement time]** at approximately **[insert relevant time]** (**[**Frankfurt am Main**][insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date.

If at least **[**four**]** **[insert other number of FX Reference Banks]** of the FX Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations, the FX-Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than four such quotations are provided to the Calculation Agent, the Calculation Agent shall determine the FX-Rate in its own discretion, taking into account the relevant market practice for generating a **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate.**] [insert other provisions]**

"**Currency Business Day**" means a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in each of **[●]** and **[●]**.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen:** vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt**] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen] [andere anwendbare Bestimmung einfügen]**.

[Im Fall 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 Europäischen Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

[andere Bestimmungen einfügen]

"**FX-Referenzbanken**" bezeichnet **[●]**.

"**FX-Bildschirmseite**" bezeichnet **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.

[Sollte zu der maßgeblichen Zeit die FX-Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der maßgebliche **[Währung 1]**/**[Währung 2]** Kurs nicht angezeigt werden, so wird die Berechnungsstelle von jeder der FX Referenzbanken (wie nachstehend definiert), welche zum Zeitpunkt, als die FX-Bildschirmseite zuletzt zur Verfügung stand oder ein solcher Kurs angezeigt wurde, deren **[Währung 1]**/**[Währung 2]** **[**Angebotskurs**]** **[anderen Kurs einfügen]** für **[Währung 1]** (ausgedrückt als Summe in **[Währung 2]** für je **[**1,00**]** **[Währung 1]**) für die Abwicklung in **[**zwei Währungsgeschäftstagen**][anderen Abwicklungs-zeitpunkt einfügen]**, gegen **[maßgebliche Zeit einfügen]** Uhr (**[**Frankfurt am Main**][zutreffenden anderen Ort einfügen]** Zeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mindestens **[**vier**]** **[andere Anzahl von FX-Referenzbanken einfügen]** FX-Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Kurse nennen, ist der FX-Kurs für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Kurse, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Falls der Berechnungsstelle weniger als vier solcher Kurse zur Verfügung gestellt, ermittelt die Berechnungsstelle den FX-Kurs nach eigenem Ermessen, wobei die Berechnungsstelle die übliche Marktpraxis zur Erstellung eines **[Währung 1]**/**[Währung 2]** Wechselkurses berücksichtigt.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Währungsgeschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[●]** und **[●]** für den Geschäftsverkehr geöffnet haben (einschließlich für Devisengeschäfte gemäß der Marktpraxis im Devisengeschäftsmarkt).

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

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

[If Minimum Rate of Interest applies, insert: If the **[**Currency**]** Rate of Interest in respect of any **[**Currency**]** Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[**zero (0)**]** per cent.**]** **[insert other Minimum Rate of Interest]**, the **[**Currency**]** Rate of Interest for such Interest Period shall be **[**zero (0)**]** per cent.**]** **[insert other Minimum Rate of Interest]**.**]**

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

[In the case of Curreny-related Notes insert:

[(5)**]** *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.

[(6)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount on **[**the 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 § 14 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 § 4(3)) 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. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 14.

[(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 § 4 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.

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

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[**null (0) %**]** **[anderen Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[**null (0) %**]** **[anderen 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]**.**]**

[Im Fall von währungsbezogenen Notes einfügen:

[(5)**]** *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 Festgelegte Stückelung der**]** Notes 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 der**]** **[**jeder Festgelegten Stückelung der**]** Notes multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode mitgeteilt werden, sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) 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 Notes zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 14 mitgeteilt.

[(7)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(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 date they fall due for redemption, then a default rate of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date they fall due for redemption to the end of the day preceding the day of actual redemption of the Notes.[1]

[(8)**]** *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Notes endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Notes an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Notes ab dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden (einschließlich), bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Notes vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[2]

[In the case of Curreny-related-to-Floating Rate Notes the definitions of "Interest Payment Date", "Interest Period" and "Rate of Interest" in §4[C](3) shall be replaced by the following definitions:

"**Interest Payment Date**" means each Currency Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

"**Interest Period**" means each Currency Interest Period or Floating Interest Period, as applicable.**]**

"**Rate of Interest**" means each Currency Rate of Interest or Floating Rate of Interest, as applicable.**]]**

[Im Fall von "währungsbezogenen bis variabel" verzinslichen Notes sind die Definitionen von "Zinszahlungstag", "Zinsperiode" und "Zinssatz" in §4[C](3) durch die folgenden Definitionen zu ersetzen:

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Währungsbezogenen Zinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Währungsbezogene Zinsperiode oder Variable Zinsperiode.**]**

"**Zinssatz**" bezeichnet je nachdem jeden Währungsbezogenen Zinssatz oder Variablen Zinssatz.**]]**

II. Variant 2:

[Insert either (1) in the case of Fixed Rate-to-Currency-related Notes instead of §4[C](2) and (3)(a)-(c) of the Basic Terms or (2) in the case of Fixed Rate-to-Currency-related-to-Floating Rate Notes instead of §4[C](2) of the Basic Terms; the numbering may require adjustments accordingly:

(2) *Fixed Interest Period*. In the period from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding **[insert date]** interest on the Notes will accrue as follows:

(a) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the rate of **[insert Fixed Rate of Interest]** per cent. per annum (the "**Fixed Rate of Interest**") from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding **[insert date]**. During such period interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Payment Date or Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Fixed 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] [if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert**: per Aggregate Principal Amount**] [if Initial Broken Amount per Specified Denomination insert**: per Note in a Specified Denomination of **[insert Specified Denomination]**.**]**

II. Variante 2:

[(1) Entweder im Falle von "festverzinslichen-bis-währungsbezogenen" Notes anstelle des §4[C](2) und (3)(a-c) der Grundbedingungen oder (2) im Falle von "festverzinslichen bis währungsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes anstelle des §4[C](2) der Grundbedingungen unter etwaiger Anpassung der Absatznummerierung einfügen:

(2) *Festzinsperiode*. In dem Zeitraum ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum einfügen]** (ausschließlich) werden die Notes wie folgt verzinst:

(a) Die Notes werden bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**] [**die Festgelegte Stückelung**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum einfügen]** (ausschließlich) mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]** % (der "**Festzinssatz**") verzinst. Während dieses Zeitraums sind die Zinsen nachträglich am **[Festzinstermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Festzinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen**: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen] [falls der anfängliche Bruchteilzinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen**: bezogen auf den Gesamtnennbetrag**] [falls der anfängliche Bruchteilzinsbetrag sich auf die Festgelegte Stückelung bezieht, einfügen**: je Note in der Festgelegten Stückelung von **[Festgelegte Stückelung einfügen]**.**]**

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

[2] Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

(b) If the Fixed Rate of 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 Fixed Interest Period Day Count Fraction (as defined below) applicable to the Fixed Rate of Interest.

(c) "**Fixed Interest Period Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest 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 insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the date they fall due for redemption 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).**]**

"**Fixed Interest Period**" means each period from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the first Fixed Interest Payment Date and from and including each Fixed Interest Payment Date to but excluding the following Fixed Interest Payment Date.

(3) *Currency Interest Period*. In the Currency Interest Period, interest will accrue on the Notes as follows:**]**

(b) Sofern der Festzinssatz für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des für den Festzinssatz anwendbaren Festzinsperioden- Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(c) "**Festzinsperioden-Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

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

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

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass falls im letzten Zinsberechnungszeitraum der Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, der letzte Tag des Monats Februar ist, der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

"**Festzinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Festzinszahlungstag (ausschließlich).

(3) *Währungsbezogene Zinsperiode*. In der Währungsbezogenen Zinsperiode (wie nachstehend definiert) werden die Notes wie folgt verzinst:**]**

(a) *Currency Interest Payment Dates.*

(i) The Notes shall bear interest on **[**the Aggregate Principal Amount**] [**their Specified Denomination**]** at the Currency Rate of Interest from and including **[insert date]** to but excluding the first Currency Interest Payment Date and thereafter from and including each Currency Interest Payment Date to but excluding the next following Currency Interest Payment Date. During such period interest on the Notes shall be payable in arrear on each Currency Interest Payment Date.

(ii) "**Currency Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each **[insert Specified Interest Payment Dates]**.**]**

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number] [**weeks**] [**months**] [insert other specified interest periods]** after the preceding Interest Payment Date.**]**

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date or Currency Interest Payment Date, as applicable.

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

[(A) 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 Currency Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[(B) 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 Currency Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Currency 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 Currency Interest Payment Date.**]**

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

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

(iv) In this § 4 "**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

(a) *Währungsbezogene Zinszahlungstage.*

(i) Die Notes werden, bezogen auf **[**den Gesamtnennbetrag**][**die Festgelegte Stückelung**]**, ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Währungsbezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Währungsbezogenen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Währungsbezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich) in Höhe des Währungsbezogenen Zinssatzes verzinst. Während dieses Zeitraums sind Zinsen auf die Notes nachträglich an jedem Währungsbezogenen Zinszahlungstag zahlbar.

(ii) "**Währungsbezogener Zinszahlungstag**" bedeutet

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

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

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Festzinszahlungstag oder Währungsbezogenen Zinszahlungstag.

(iii) Fällt ein Währungsbezogener Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

[(A) bei Anwendung der Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Währungsbezogene Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[(B) 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 Währungsbezogene Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Währungsbezogenen Zinszahlungstag liegt.**]**

[(C) bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[(D) bei Anwendung der Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(iv) In diesem § 4 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen**: das Trans-European Automated Real-

Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (Target 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) *Currency Rate of Interest.*

The currency rate of interest (the "**Currency Rate of Interest**") for each Currency Interest Period (as defined below) is equal to the Adjusted FX-Rate, unless the **[**Adjusted**]** CMS-Rate is equal to or less than the Adjusted FX-Rate, in which case the Currency Rate of Interest is equal to the **[**Adjusted**]** CMS-Rate.

WHERE:

["**Adjusted CMS-Rate**" means a rate per annum (expressed as a percentage per annum) equal to the sum of the CMS-Rate and the CMS-Margin.**]**

"**Adjusted FX-Rate**" means a rate per annum (expressed as a percentage per annum) equal to the product of 100 and **[**the difference between**]** the FX-Rate **[**and the FX-Margin**]** (expressed as a percentage).

"**CMS-Rate**" means, except as provided below, the **[**annual**] [insert other period]** swap rate (expressed as a percentage per annum) a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: Euro**] [otherwise insert other currency]** denominated swap transaction with a maturity of **[**insert Designated Maturity**]** which appears on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other relevant location]** time)**] [otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date, all as determined by the Calculation Agent.

["**CMS-Margin**" means **[●]** per cent. per annum.**]**

"**FX-Rate**" means in respect of the Interest Determination Date **[**the **[Currency 1]**/**[Currency 2] [**offered rate**] [insert other rate]** for **[Currency 1]** (expressed as the amount of **[Currency 2]** per **[**1.00**] [Currency 1]**) for settlement in **[**two Currency Business Days**][insert other settlement time]** as displayed on the FX Screen Page under the heading "**[●]**" at approximately **[insert relevant time]** hours (**[**Frankfurt am Main**][insert other relevant location]**) time on the Interest Determination Date.**][insert other definition]**

["**FX-Margin**" means **[●].]**

"**Currency Interest Period**" means each period from and including **[insert date]** to but excluding the first Currency Interest Payment Date and from and including each Currency Interest Payment Date to but excluding the following Currency Interest Payment Date.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period or Currency Interest Period, as applicable.

time Gross settlement Express Transfer System 2 (Target 2) ("**TARGET**")**] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen**: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(b) *Währungsbezogener Zinssatz.*

Der währungsbezogene Zinssatz (der "**Währungsbezogene Zinssatz**") für jede Währungsbezogene Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Angepasste FX-Kurs, es sei denn der **[**Angepasste**]** CMS-Satz ist kleiner oder gleich dem Angepassten FX-Kurs ist; in diesem Fall entspricht der Währungsbezogene Zinssatz dem **[**Angepassten**]** CMS-Satz.

Dabei gilt Folgendes:

["**Angepasster CMS-Satz**" bezeichnet einen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) in Höhe der Summe aus dem CMS-Satz und der CMS-Marge.**]**

"**Angepasster FX-Kurs**" bezeichnet einen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) in Höhe des Produktes von 100 und **[**der Differenz aus**]** dem FX-Kurs **[**und der FX-Marge**]** (ausgedrückt als Prozentsatz).

"**CMS-Satz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[**Jahres**] [anderen Zeitraum einfügen]**-Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für auf **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: Euro**] [ansonsten andere Währung einfügen]** lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Festgelegte Laufzeit einfügen]**, wie er auf der auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 einfügen**: 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**] [ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

[Die "**CMS-Marge**" beträgt **[●]** % per annum.**]**

"**FX-Kurs**" bezeichnet in Bezug auf den Zinsfestlegungstag **[**den **[Währung 1]**/**[Währung 2] [**Angebotskurs**] [anderen Kurs einfügen]** für **[Währung 1]** (ausgedrückt als Summe in **[Währung 2]** für je **[**1,00**] [Währung 1]**) für die Abwicklung in **[**zwei Währungsgeschäftstagen**] [anderen Abwicklungs-zeitpunkt einfügen]**, wie auf der FX-Bildschirmseite unter der Überschrift "**[●]**" gegen **[zutreffende Zeit einfügen]** Uhr (**[**Frankfurt am Main**][zutreffenden anderen Ort einfügen]** Zeit) am Zinsfestlegungstag angezeigt.**] [andere Definition einfügen]**

[Die "**FX-Marge**" beträgt **[●].]**

"**Währungsbezogene Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich) bis zum ersten Währungsbezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Währungsbezogenen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Währungsbezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Festzinsperiode oder Währungsbezogene Zinsperiode.

"**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 the case of a TARGET Business Day insert**: "TARGET Business Day" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Transfer system 2 (Target 2) ("**TARGET**") is operating.**]** **[In the 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]**.**]**

[In the case of Fixed Rate-to-Currency-related Notes insert:

"**Rate of Interest**" means the Currency Rate of Interest.**]**

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

[In the case of Screen Rate Determination insert: If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: in the Euro-Zone**]** **[insert other relevant location]** to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Interest Period on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: 11.00 a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[insert other relevant location]** time)**]** **[otherwise insert relevant time and place]** on the relevant Interest Determination Date.

If more than **[**three**]** **[insert other number of Reference Banks]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the CMS-Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If the CMS-Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the CMS-Rate 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 quotation or quotations were offered.**]] [Insert other applicable provisions]**

[In the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert: For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a maturity of **[**insert Designated Maturity**]** commencing on such Interest Determination Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to 6 months EUR-EURIBOR. "**6 months**

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** **[**TARGET**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (Target 2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist.**]** **[Im Fall 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 von "festverzinslichen bis währungsbezogenen" Notes einfügen:

"**Zinssatz**" bezeichnet den Währungsbezogenen Zinssatz.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: in der Euro-Zone**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** deren jeweilige Angebotssätze für den entsprechenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für Einlagen für die jeweilige Zinsperiode gegen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: 11:00 Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit)**]** **[ansonsten zutreffende Zeit und Ort einfügen]** am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mehr als **[**drei**]** **[andere Anzahl von Referenzbanken einfügen]** Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Für den Fall, dass der CMS-Satz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der CMS-Satz **[**der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz bzw. diese Angebotssätze angezeigt wurden.**]] [Andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

[Im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen: Hierbei steht der Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den auf Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten berechneten jährlichen Festzinsteil (annual fixed leg) einer mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt abgeschlossenen fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer am betreffenden Zinsfestlegungstag beginnenden Laufzeit von **[**Festgelegte Laufzeit einfügen**]**, bei der der jeweils auf

EUR-EURIBOR" means the rate for deposits in Euro for a period of six months which appears on the Reuters Page EURIBOR 01 as of 11.00 a.m. (Brussels time) or which is otherwise determined by the relevant Reference Bank.**] [insert other provisions]**

"**Representative Amount**" means, with respect to the **[insert CMS-Rate]** and an Interest Determination Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m. insert**: four leading swap dealers in the interbank market**] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, specify here] [insert other applicable provisions]**.

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

[Insert other applicable provisions]

"**FX Reference Banks**" means **[●]**.

"**FX Screen Page**" means **[insert relevant screen page]**.

[If the FX Screen Page is not available at the relevant time or the relevant **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate does not appear, the Calculation Agent shall request of each of the FX Reference Banks (as defined below) who offered the **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate quotation on the FX Screen Page when the FX Screen Page last was available or such rate last appeared on the FX Screen Page its **[Currency 1]**/**[Currency 2] [**offered rate**][insert other rate]** for **[Currency 1]** (expressed as the amount of **[Currency 2]** per **[**1.00**] [Currency 1]**) for settlement in **[**two Currency Business Days**] [insert other settlement time]** at approximately **[insert relevant time]** hours (**[Frankfurt am Main] [insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date.

If at least **[**four**] [insert other number of FX Reference Banks]** of the FX Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations, the FX-Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such quotations, respectively eliminating the highest quotation (or, in the event of more than one highest quotation, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of more than one lowest quotation, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than four such quotations are provided to the Calculation Agent, the Calculation Agent shall determine the FX-Rate in its own discretion, taking into account the relevant market practice for generating a **[Currency 1]**/**[Currency 2]** exchange rate.**] [Insert other**

Grundlage des Actual/360 Zinstage-Quotienten berechnete variable Zinsteil (floating leg) dem 6 Monats EUR-EURIBOR entspricht. "**6 Monats EUR-EURIBOR**" ist der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von 6 Monaten, der gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Reuter Seite EURIBOR 01 erscheint oder der andernfalls von der jeweiligen Referenzbank festgestellt wird.**] [andere Bestimmungen einfügen]**

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den **[CMS Satz einfügen]** und einen Zinsfestlegungstag für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[im Fall von Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr einfügen**: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt**] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen] [andere anwendbare Bestimmung einfügen]**.

[Im Fall 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 Europäischen Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

[weitere anwendbare Bestimmungen einfügen]

"**FX-Referenzbanken**" bezeichnet **[●]**.

"**FX-Bildschirmseite**" bezeichnet **[maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.

[Sollte zu der maßgeblichen Zeit die FX-Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der maßgebliche **[Währung 1]**/**[Währung 2]** Kurs nicht angezeigt werden, so wird die Berechnungsstelle von jeder der FX Referenzbanken (wie nachstehend definiert), welche zum Zeitpunkt, als die FX-Bildschirmseite zuletzt zur Verfügung stand oder ein solcher Kurs angezeigt wurde, deren **[Währung 1]**/**[Währung 2] [**Angebotskurs**] [anderen Kurs einfügen]** für **[Währung 1]** (ausgedrückt als Summe in **[Währung 2]** für je **[**1,00**] [Währung 1]**) für die Abwicklung in **[**zwei Währungsgeschäftstagen**] [anderen Abwicklungszeitpunkt einfügen]**, gegen **[zutreffende Zeit einfügen]** Uhr (**[**Frankfurt am Main**] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Zeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls mindestens **[**vier**] [andere Anzahl von FX-Referenzbanken einfügen]** FX-Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Kurse nennen, ist der FX-Kurs für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel der Kurse, jeweils unter Ausschluss des höchsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem höchsten Angebotssatz, eines der höchsten Angebotssätze) und niedrigsten Angebotssatzes (oder, im Fall von mehr als einem niedrigsten Angebotssatz, eines der niedrigsten Angebotssätze). Falls der Berechnungsstelle weniger als vier solcher Kurse zur Verfügung gestellt, ermittelt die Berechnungsstelle den FX-Kurs nach eigenem Ermessen, wobei die Berechnungsstelle die übliche Marktpraxis zur Erstellung eines **[Währung 1]**/**[Währung 2]**

applicable provisions]

"**Currency Business Day**" means a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in each of **[●]** and **[●]**.

(c) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Currency Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[**zero (0) per cent.**]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[**zero (0) per cent.**]] [insert other Minimum Rate of Interest]**

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

[In the case of "Fixed Rate-to-Curreny-Linked-to-Floating Rate" Notes the definitions of "Interest Payment Date", "Interest Period" and "Rate of Interest" in §4[C](3) shall be replaced by the following definitions:

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date, Currency Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date, as applicable.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period, Currency Interest Period or Floating Interest Period, as applicable.**]**

"**Rate of Interest**" means each Currency Rate of Interest or Floating Rate of Interest, as applicable.**]]**

Wechselkurses berücksichtigt.**] [Andere anwendbareBestimmungen einfügen]**

"**Währungsgeschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[●]** und **[●]** für den Geschäftsverkehr geöffnet haben (einschließlich für Devisengeschäfte gemäß der Marktpraxis im Devisengeschäftsmarkt).

(c) *Mindest- und Höchst-Zinssatz.*

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Währungsbezogene Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[**null (0) %**]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[**null (0) %**].] [anderen Mindestzinssatz einfügen]**

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Währungsbezogene Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Festzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode gleich dem Festzinssatz.**] [anderen Höchstzinssatz einfügen]**

[Im Fall von "festverzinslichen bis währungsbezogenen bis variabel verzinslichen" Notes sind die Definitionen von "Zinszahlungstag", "Zinsperiode" und "Zinssatz" in §4[C](3) durch die folgenden Definitionen zu ersetzen:

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet je nach dem jeden Festen Zinszahlungstag, Währungsbezogenen Zinszahlungstag oder Variablen Zinszahlungstag.

"**Zinsperiode**" bezeichnet je nachdem jede Festzinsperiode, Währungsbezogene Zinsperiode oder Variable Zinsperiode.**]**

"**Zinssatz**" bezeichnet je nachdem jeden Währungsbezogenen Zinssatz oder Variablen Zinssatz.**]]**

Form of Definitions Schedule to the Notes

[English Language Version]
[English Language Translation]

[Form of] Definitions Schedule

relating to
Series [•]
Tranche [•]
under the
EUR 1,000,000,000
Programme for the Issuance of Notes
by
DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

All references herein to any law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or other document (including any schedules, exhibits, appendices or reference deeds thereto) shall be construed as a reference to that law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or document as amended, supplemented, restated, superseded or replaced from time to time.

"**Account Bank**" means [DZ PRIVATBANK S.A., Grand Duchy of Luxembourg] **[insert other Account Bank]**.

"**Additional Amounts**" means any additional amounts payable by the Company in accordance with the Statement of Rights or by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes as a result of deduction or withholding of payments thereon.

"**Additional Debt Securities**" means any subordinated notes issued by DZ BANK in excess of, and on the same terms as, the Initial Debt Securities or following the issuance of Substitute Debt Securities any subordinated notes issued by the issuer of such Substitute Debt Securities in excess of, and on the same terms as, the Substitute Debt Securities. Upon the issuance of any Additional Debt Securities, the terms set forth herein which apply or refer to the Initial Debt Securities and/or the Substitute Debt Securities shall apply or refer in the same manner to such Additional Debt Securities.

"**Additional Interest Amounts**" means any additional amounts payable by the obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments pursuant to the terms of the Debt Securities or the Permitted Investments as a result of deduction or withholding of payments thereon.

[German Language Translation]
[German Language Version]

[Muster-] Definitionenanhang

für
Serie [•]
Tranche [•]
im Rahmen des
EUR 1.000.000.000
Programms zur Begebung von Notes
durch
DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

In dem Nachstehenden beziehen sich sämtliche Verweise auf ein Gesetz, eine Verordnung, einen Vertrag, eine Urkunde, ein Instrument, einen Prospekt oder ein sonstiges Dokument (einschließlich etwaiger Anlagen, Anhänge, beigefügter Dokumente oder Bezugsurkunden) auf dieses Gesetz, diese Verordnung, diesen Vertrag, diese Urkunde, dieses Instrument, diesen Prospekt oder dieses sonstige Dokument in seiner jeweils gültigen, von Zeit zu Zeit geänderten, ergänzten, erneuerten, überholten oder ersetzten Fassung.

"**Kontoführende Bank**" ist [die DZ PRIVATBANK S.A., Großherzogtum Luxemburg] **[andere Kontoführende Bank einfügen]**.

"**Zusatzbeträge**" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die von der *Gesellschaft* gemäß dem *Statement of Rights* oder von der *Emittentin* gemäß den *Emissionbedingungen* der *Notes* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf die *Vorzugsanteile* oder die *Notes* zu leisten sind.

"**Zusätzliche Teilschuldverschreibungen**" bezeichnet alle nachrangigen Schuldverschreibungen, die von der *DZ BANK* zusätzlich zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* und zu den gleichen Bedingungen wie diese ausgegeben werden oder nach der Ausgabe von *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* zusätzlich zu den *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* und zu den gleichen Bedingungen wie diese ausgegeben werden. Bei der Ausgabe *Zusätzlicher Teilschuldverschreibungen* gelten alle hierin dargelegten Bedingungen, die für die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* und/oder die *Ersatz-Teilschuldverschreibungen* gelten oder sich auf diese beziehen, in gleicher Weise für solche *Zusätzlichen Teilschuldverschreibungen*.

"**Zusätzliche Zinsbeträge**" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die vom Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* gemäß den Bedingungen der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf diese zu zahlen sind.

"**Additional Preferred Securities**" means additional non-voting non-cumulative preference shares issued pursuant to the Articles of Association, with an aggregate Denomination corresponding to the aggregate denomination of the Additional Debt Securities. Upon the issuance of any Additional Preferred Securities, the terms set forth herein which apply or refer to the Preferred Securities shall apply or refer in the same manner to the Additional Preferred Securities.

"**Zusätzliche Vorzugsanteile**" bezeichnet zusätzliche nichtkumulative *Vorzugsanteile* ohne Stimmrecht gemäß der *Satzung* mit einem gesamten *Nennbetrag*, der dem Gesamtnennbetrag der *Zusätzlichen Teilschuldverschreibungen* entspricht. Nach Begebung der jeweiligen *Zusätzlichen Vorzugsanteile* gelten für diese alle Bestimmungen, die für die *Vorzugsanteile* gelten oder sich auf diese beziehen.

"**Administrative Action**" means any judicial decision, official administrative pronouncement, published or private ruling, regulatory procedure, notice or announcement (including any notice or announcement of intent to adopt such procedures or regulations) by any legislative body, court, governmental authority or regulatory body.

"**Staatliche Maßnahme**" bezeichnet eine Gerichtsentscheidung, amtliche Verwaltungsverlautbarung, veröffentlichte Entscheidung, verbindliche Auskunft (*private ruling*), ein aufsichtsrechtliches Verfahren, eine Mitteilung oder Bekanntmachung (einschließlich einer Mitteilung oder Bekanntmachung zur Einführung solcher Verfahren oder Regelungen) durch den Gesetzgeber, ein Gericht, eine staatliche Stelle oder Aufsichtsinstitution.

"**Affiliate**" means any subsidiary of DZ BANK according to §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"**Banktochter**" ist jede Tochtergesellschaft der *DZ BANK* gemäß §§ 290 ff HGB oder einer anderen zur jeweiligen Zeit geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschrift.

[If an Agio applies insert: "**Agio**" means the Agio of **[insert Specified Currency] [insert Agio]** per Preferred Security.**]**

[Falls ein *Agio* anwendbar ist, einfügen: "**Agio**" ist das Agio in Höhe von **[Festgelegte Währung einfügen] [Agio einfügen]** je Vorzugsanteil.**]**

"***Arranger***" means DZ BANK and/or any company appointed to the position of arranger for the Programme.

"**Arranger**" ist die DZ BANK und/oder ein anderes Unternehmen, das unter dem *Programm* als Arranger ernannt wird.

"**Articles of Association**" means the Company's Memorandum of Association and Articles of Association.

"**Satzung**" bezeichnet die Gründungsurkunde (*Memorandum of Association*) und die Satzung (*Articles of Association*) der *Gesellschaft*.

"**BaFin**" means the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

"**BaFin**" bezeichnet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

"**Basel II**" means the revised framework for International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, dated June 2004, and published by the Basel Committee.

"**Basel II**" bezeichnet die vom Baseler Ausschuss veröffentlichte überarbeitete Rahmenvereinbarung zur "Internationalen Konvergenz der Kapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen" aus dem Juni 2004.

"**Basel Committee**" means the Basel Committee on Banking Supervision at the BIS.

"**Baseler Ausschuss**" bezeichnet den Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht bei der *BIZ*.

"**BIS**" means the Bank for International Settlements.

"**BIZ**" bezeichnet die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich.

"**Board of Directors**" means the board of directors of the Company or any duly authorised committee thereof.

"**Board of Directors**" bezeichnet das Geschäftsführungsorgan der *Gesellschaft* oder jeden von diesem ordnungsgemäß bevollmächtigten Ausschuss.

"**C Rules**" means the rules set out in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C).

"**C-Rules**" bezeichnet die Vorschriften in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C).

"**CBF**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, or any successor thereof.

"**CBF**" bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, oder deren Rechtsnachfolger.

"**CBL**" means Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, or any successor thereof.

"**CBL**" bezeichnet Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, oder deren Rechtsnachfolger.

"**Class**" means a class of preferred securities issued by the Company.

"**Klasse**" bezeichnet eine Klasse von Vorzugsanteilen, die von der *Gesellschaft* begeben werden.

"**Company**" means DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, a subsidiary of DZ BANK, incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Gesellschaft**" ist die DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited, eine Tochtergesellschaft der *DZ BANK* mit Sitz auf Jersey und gegründet nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991).

"**Company Operating Profits**" means, for any Payment Period, the excess of (a) the amounts payable (whether or not paid) to the Company on the (i) Debt Securities or (ii) after the maturity date of the Debt Securities on the Permitted Investments that the Company may then hold in accordance with its Articles of Association during such Payment Period, over (b) any operating expenses of the Company not paid or reimbursed by DZ BANK, during such Payment Period.

"**Gesellschafts-Betriebsgewinn**" bezeichnet, für jeden *Zahlungszeitraum*, denjenigen Betrag, um den (a) die (i) auf die *Teilschuldverschreibungen* oder (ii) nach dem Endfälligkeitstag der *Teilschuldverschreibungen* auf die *Zulässigen Anlagen*, die die *Gesellschaft* dann gemäß der *Satzung* in dem betreffenden *Zahlungszeitraum* gegebenenfalls hält, zu zahlenden Beträge (ob bereits gezahlt oder nicht) (b) alle betrieblichen Aufwendungen der *Gesellschaft* in dem betreffenden *Zahlungszeitraum*, die nicht von der *DZ BANK* gezahlt oder erstattet wurden, übersteigen.

The "**Company Operating Profits Test**" is met in respect of any Payment Date if there are Company Operating Profits for the Payment Period ending on the day immediately preceding such Payment Date in an amount at least equal to the amount of the Dividends to be paid on the Preferred Securities on such Payment Date.

Der "**Gesellschafts-Betriebsgewinntest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *Gesellschafts-Betriebsgewinn* für den am Tag unmittelbar vor dem *Zahlungstag* endenden *Zahlungszeitraum* mindestens genauso groß ist wie der Betrag der am betreffenden *Zahlungstag* auf die *Vorzugsanteile* zu leistenden *Ausschüttungen*.

The "**Company Solvency Test**" is met in respect of any Payment Date where the Board of Directors of the Company has made a statement (the "**Solvency Statement**") that the Board of Directors is of the opinion that, immediately following the date on which the Dividend is proposed to be paid, the Company will be able to discharge its liabilities as they fall due and that having regard to the prospects of the Company and to the intentions of the Board of Directors of the Company with respect to the management of the Company's business and the amount and character of the financial resources that will in their view be available to the Company, the Company will be able to (a) continue to carry on business; and (b) discharge its liabilities as they fall due, until the expiry of the period of twelve months immediately following the date on which the Dividend is proposed to be paid or until the Company is dissolved whichever first occurs, provided that the Board of Directors shall not without reason refuse to make the Solvency Statement if the Company Operating Profits Test is fulfiled.

Der "**Gesellschafts-Solvenztest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn das Board of Directors der Gesellschaft eine Erklärung (die "**Solvenzerklärung**") abgegeben hat, dass das Board of Directors der Ansicht ist, dass die Gesellschaft unmittelbar nach dem Tag, an dem die Ausschüttung vorgenommen werden soll, in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen, und dass unter Berücksichtigung der Aussichten der Gesellschaft und der Absichten des Board of Directors der Gesellschaft hinsichtlich der Führung der Geschäfte der Gesellschaft und der Höhe und Art der Finanzmittel, die der Gesellschaft nach Ansicht der Mitglieder des Board of Directors zur Verfügung stehen werden, die Gesellschaft (a) in der Lage sein wird, ihre Geschäftstätigkeit fortzuführen, und (b) ihre Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen, und zwar bis zu dem Zeitpunkt, in dem die Gesellschaft aufgelöst wird, längstens jedoch bis zum Ablauf eines Zeitraums von zwölf Monaten unmittelbar nach dem Tag, an dem die Ausschüttung vorgenommen werden soll, wobei das Board of Directors die Abgabe der Solvenzerklärung nicht ohne Grund verweigern wird, soweit der Gesellschafts-Betriebsgewinntest erfüllt ist.

"**D Rules**" means the rules set out in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D).

"**D-Rules**" bezeichnet die Vorschriften in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D).

"**Debt Redemption Date**" means, in relation to the Initial Debt Securities, any date fixed for redemption pursuant to a notice in accordance with the terms and conditions of the Initial Debt Securities falling prior to the Maturity Date.

"**Teilschuldverschreibungs-Rückzahlungstag**" bezeichnet in Bezug auf die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* jeden gemäß einer Mitteilung nach Maßgabe der Bedingungen der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* für die Rückzahlung vor dem *Endfälligkeitstag* vorgesehenen Tag.

"**Debt Securities"** means the Initial Debt Securities and the Substitute Debt Securities. Unless the context clearly requires otherwise, references to Debt Securities include any Additional Debt Securities.

"**Teilschuldverschreibungen**" bezeichnet die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* und die *Ersatz-Teilschuldverschreibungen*. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, schließt die Bezugnahme auf *Teilschuldverschreibungen* etwaige *Zusätzliche Teilschuldverschreibungen* mit ein.

[If Deemed Declaration applies insert: "**Deemed Declaration**" means a declaration of a Dividend deemed to have been made by the Board of Directors upon fulfilment of conditions specified therefor in the Statement of Rights and described in § 5(1)(d) of the Terms and Conditions. Such Deemed Declaration will be equivalent to a declaration of Dividends by the Board of Directors, and references to a "declared Dividend" will include such Deemed Declaration.**]**

[Falls Angenommene Festsetzung anwendbar ist, einfügen: "**Angenommene Festsetzung**" bezeichnet die Festsetzung einer *Ausschüttung*, die bei Erfüllung der dafür in dem *Statement of Rights* festgelegten und in § 5(1)(d) der Emissionsbedingungen beschriebenen Bedingungen als vom *Board of Directors* vorgenommen angenommen wird. Eine solche *Angenommene Festsetzung* steht einer Festsetzung durch das *Board of Directors* gleich, und Verweise auf eine

"festgesetzte *Ausschüttung*" schließen die *Angenommene Festsetzung* ein.**]**

[If Deemed Declaration applies insert: "**Deemed Declaration Parity Securities**" means (i) each class of the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and (ii) preference shares or any other instrument of any Affiliate the distributions on which are linked to (x) a dividend payment by DZ BANK, and (y) a balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) test or a net income (*Jahresüberschuss*) test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis, and (z) a capital adequacy test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis.**]**

[Falls *Angenommene Festsetzung* anwendbar ist, einfügen: "**Gleichrangige Wertpapiere für Angenommene Festsetzung**" bezeichnet (i) jede Klasse von höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* (soweit vorhanden) sowie (ii) etwaige von einer *Banktochter* begebene Vorzugsaktien oder sonstige Wertpapiere, soweit die Ausschüttungen auf diese Vorzugsaktien oder sonstigen Wertpapiere (x) von einer Dividendenzahlung der *DZ BANK* und (y) einem Bilanzgewinn- oder Jahresüberschusstest auf Ebene der *DZ BANK* gemäß nichtkonsolidiertem Jahresabschluss oder Einzelabschluss der *DZ BANK* oder auf Ebene des *Konzerns* gemäß Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* und (z) von einem Test der aufsichtsrechtlichen Kapitalausstattung der *DZ BANK* auf Instituts- oder Gruppenebene abhängen.**]**

"**Defined Retained Earnings**" means in relation to any financial year of DZ BANK, (i) the Group Annual Profits minus (ii) the DZ BANK Dividend Payment paid during such financial year to the common shareholders of DZ BANK in relation to the previous financial year and minus (iii) the dividends paid to minority shareholders of the fully consolidated subsidiaries of DZ BANK during such financial year as published in the statement of structure and movement in equity (*Eigenkapitalspiegel*) in the audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK for such financial year.

"**Definierte Einbehaltene Gewinne**" sind in Bezug auf ein Geschäftsjahr der *DZ BANK* (i) der *Konzernjahresüberschuss* abzüglich (ii) der während dieses Geschäftsjahres an die Inhaber von Stammaktien der *DZ BANK* geleisteten *DZ BANK Dividendenzahlung* für das vorangegangene Geschäftsjahr sowie abzüglich (iii) der während dieses Geschäftsjahres an die Minderheitsaktionäre der von der *DZ BANK* vollkonsolidierten Tochtergesellschaften gezahlten Dividenden, wie aus dem Eigenkapitalspiegel des geprüften und gebilligten Konzernjahresabschlusses der *DZ BANK* für das betreffende Geschäftsjahr ersichtlich.

"**Denomination**" means the Denomination of **[insert Specified Currency] [insert Denomination]** per Preferred Security.

"**Nennbetrag**" bezeichnet den Nennbetrag in Höhe von **[Festgelegte Währung einfügen] [Nennbetrag einfügen]** je *Vorzugsanteil*.

"**Dividend Accrual Commencement Date**" means **[●]**.

"**Erster Zahlungszeitraumanfangstag**" ist der **[●]**.

"**Dividends**" means periodic distributions to holders of the Preferred Securities pursuant to the Statement of Rights.

"**Ausschüttungen**" bezeichnet periodische Ausschüttungen an die Inhaber der *Vorzugsanteile* aufgrund des *Statement of Rights*.

"**DZ BANK**" means DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, a stock corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany.

"**DZ BANK**" ist die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft.

[If DZ BANK Annual Profits Test applies, insert: "**DZ BANK Annual Profits**" means, for any financial year of DZ BANK, the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*) as at the end of such financial year, as shown in the audited and determined (*festgestellt*) unconsolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.**]**

[Falls DZ BANK Jahresüberschusstest anwendbar ist, einfügen: "**DZ BANK Jahresüberschuss**" bezeichnet für jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zum Ende des betreffenden Geschäftsjahres, wie im geprüften und festgestellten nichtkonsolidierten Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen und gemäß den zum betreffenden Zeitpunkt geltenden Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben, ermittelt.**]**

[If DZ BANK Annual Profits Test applies, insert: The "**DZ BANK Annual Profits Test**" is met in respect of any Payment Date if there are DZ BANK Annual Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred

[Falls DZ BANK Jahresüberschusstest anwendbar ist, einfügen: Der "**DZ BANK Jahresüberschusstest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, ein *DZ BANK Jahresüberschuss* zur Verfügung steht, der mindestens so hoch ist wie die Summe aus (i) dem Gesamtbetrag der auf die betreffende *Klasse* von

Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such DZ BANK Annual Profits.**]**

[If DZ BANK Distributable Profits Test applies, insert: "**DZ BANK Distributable Profits**" means, for any financial year of DZ BANK, the balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) as at the end of such financial year, as shown in the audited and determined (*festgestellt*) unconsolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year. Such balance sheet profit includes the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*), plus any profit carried forward from previous years, minus any loss carried forward from previous years, plus transfers made by DZ BANK, in its discretion, from capital reserves and surplus reserves, minus allocations made by DZ BANK, in its discretion, to surplus reserves, all as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.**]**

[If DZ BANK Distributable Profits Test applies, insert: The "**DZ BANK Distributable Profits Test**" is met in respect of any Payment Date if DZ BANK has an amount of DZ BANK Distributable Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the relevant Class of Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such DZ BANK Distributable Profits.**]**

[If DZ BANK Dividend Payment Test applies, insert: "**DZ BANK Dividend Payment**" for any financial year means the aggregate dividend payment paid to the common shareholders of DZ BANK in relation to such financial year.**]**

[If DZ BANK Dividend Payment Test applies, insert: The "**DZ BANK Dividend Payment Test**" is met in respect of any Payment Date if DZ BANK has paid a DZ BANK Dividend Payment on or prior to a Payment Date from the DZ BANK Distributable Profits for the most recent financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits.**]**

"**DZ BANK Group**" means DZ BANK and its consolidated subsidiaries in accordance with §§ 290et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"**ECOFIN**" means the Economic and Financial Affairs Council of the European Union.

[If an Agio applies insert: "**Equity Component**" means, in respect of the Preferred Securities, the amount corresponding

Vorzugsanteilen zu zahlenden und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) Ausschüttungen, Dividenden oder andere Zahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* in diesem Geschäftsjahr bereits bereits gezahlt wurden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *DZ BANK Jahresüberschusses*.**]**

[Falls DZ BANK Bilanzgewinntest anwendbar ist, einfügen: "**DZ BANK Bilanzgewinn**" bezeichnet für ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Bilanzgewinn am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er in dem geprüften und festgestellten nichtkonsolidierten Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen wird. Dieser Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zuzüglich aller Gewinnvorträge aus früheren Jahren, abzüglich aller Verlustvorträge aus früheren Jahren, zuzüglich der von der DZ BANK nach ihrem Ermessen vorgenommenen Auflösungen von Kapital- und Gewinnrücklagen, abzüglich der von der DZ BANK nach ihrem Ermessen vorgenommenen Einstellungen in Gewinnrücklagen, jeweils in Übereinstimmung mit den Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben.**]**

[Falls DZ BANK Bilanzgewinntest anwendbar ist, einfügen: Der "**DZ BANK Bilanzgewinntest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *DZ BANK Bilanzgewinn* der *DZ BANK* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, mindestens so groß ist wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden oder anderen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Basis dieses *DZ BANK Bilanzgewinns*.**]**

[Falls DZ BANK Dividendenzahlungstest anwendbar ist, einfügen: "**DZ BANK Dividendenzahlung**"bezeichnet in Bezug auf jedes Geschäftsjahr die Summe aller Dividendenzahlungen an die Inhaber von Stammaktien der DZ BANK in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr.**]**

[Falls DZ BANK Dividendenzahlungstest anwendbar ist, einfügen: Der "**DZ BANK Dividendenzahlungstest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *DZ BANK* an oder vor einem *Zahlungstag* eine *DZ BANK Dividendenzahlung* aus dem *DZ BANK Bilanzgewinn* für das zuletzt vorangegangene Geschäftsjahr geleistet hat, für das die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat.**]**

"**DZ BANK Gruppe**" bezeichnet die *DZ BANK* und die bei ihr gemäß §§ 290 ff HGB oder anderen zur jeweiligen Zeit anwendbaren und geltenden deutschen Rechtsvorschriften konsolidierten Tochtergesellschaften.

"**ECOFIN**" bezeichnet den Rat der Wirtschafts- und Finanzminister der Europäischen Union (*Economic and Financial Affairs Council*).

[Falls ein *Agio* anwendbar ist, einfügen: "**Eigenkapitalanteil**" bezeichnet in Bezug auf die *Vorzugs-*

to the Liquidation Ratio multiplied by the Net Assets and divided by the aggregate number of all outstanding Preferred Securities.**]**

"**Equity-Like Obligation**" means any obligation of DZ BANK (other than pursuant to a Subordinated Support Undertaking in connection with the Programme) ranking *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common shares in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium, or any successor thereto.

"**German Banking Act**" means the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*).

"**German Civil Code**" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

"**German Commercial Code**" means the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

"**German GAAP**" means accounting principles generally accepted in Germany.

"**German Stock Corporation Act**" means the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), as amended from time to time.

"**Group**" means DZ BANK and its consolidated subsidiaries in accordance with §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

[If Group Annual Profits Test applies, insert: "**Group Annual Profits**" means, for any financial year of DZ BANK, the net income or loss (*Jahresüberschuss/ Jahresfehlbetrag*) as at the end of such financial year, as shown in the audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect. Such net income or loss is before deduction of minority interests (*Gewinnanteile anderer Gesellschafter*).**]**

[If Group Annual Profits Test applies, insert: The "**Group Annual Profits Test**" is met in respect of any Payment Date if there are Group Annual Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such Group Annual Profits, and (iii) the DZ BANK Dividend Payment for such financial year.**]**

anteile den Betrag, der sich aus der Multiplikation des *Liquidationsverhältnisses* mit dem *Liquidationsvermögen*, dividiert durch die Gesamtzahl aller ausstehenden *Vorzugsanteile* ergibt.**]**

"**Eigenkapitalähnliche Verpflichtung**" bezeichnet jede Verpflichtung der *DZ BANK* (mit Ausnahme von Verpflichtungen aufgrund einer Nachrangigen Patronatserklärung im Zusammenhang mit dem *Programm*), die im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* gleichrangig ist mit der Verpflichtung der *DZ BANK* zur Zahlung von Liquidationserlösen an ihre Stammaktionäre.

"**Euroclear**" bezeichnet Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien oder deren Rechtsnachfolger.

"**KWG**" bezeichnet das deutsche Gesetz über das Kreditwesen.

"**BGB**" bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.

"**HGB**" bezeichnet das deutsche Handelsgesetzbuch.

"**GoB**" bezeichnet die deutschen allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung.

"**AktG**" bezeichnet das deutsche Aktiengesetz in seiner jeweils gültigen Fassung.

"**Konzern**" bezeichnet die *DZ BANK* und die bei ihr gemäß §§ 290 ff HGB oder anderen zur jeweiligen Zeit anwendbaren und geltenden deutschen Rechtsvorschriften konsolidierten Tochtergesellschaften.

[Falls Konzernjahresüberschusstest anwendbar ist, einfügen: "**Konzernjahresüberschuss**" bezeichnet in Bezug auf ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er aus dem geprüften und gebilligten Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* für dieses Geschäftsjahr hervorgeht, der in Übereinstimmung mit dem *AktG* und den zu diesem Zeitpunkt geltenden *GoB*, wie im *HGB* und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben, erstellt worden ist. Ein solcher Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag versteht sich vor Abzug der Gewinnanteile anderer Gesellschafter.**]**

[Falls Konzernjahresüberschusstest anwendbar ist, einfügen: Der "**Konzernjahresüberschusstest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *Konzernjahresüberschuss* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, am betreffenden *Zahlungstag* mindestens so groß ist wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden und sonstigen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *Konzernjahresüberschusses* und (iii) der *DZ BANK Dividendenzahlung* für das betreffende Geschäftsjahr.**]**

[If Group Distributable Profits Test applies, insert: "**Group Distributable Profits**" means, for any financial year of DZ BANK, the balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) as at the end of such financial year, as shown in the audited (*geprüft)* and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements of DZ BANK as at the end of such financial year. Such balance sheet profit includes the net income or loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*), plus any profit carried forward from previous years, minus any loss carried forward from previous years, plus transfers made by DZ BANK in its consolidated financial statements, in its discretion, from capital reserves and surplus reserves, minus allocations made by DZ BANK in its consolidated financial statements, in its discretion, to surplus reserves, all as determined in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act and German GAAP and as described in the German Commercial Code and other applicable German law then in effect.**]**

[If Group Distributable Profits Test applies, insert: The "**Group Distributable Profits Test**" is met in respect of any Payment Date if there are Group Distributable Profits for the financial year of DZ BANK immediately preceding such date for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits at least equal to the sum of (i) the amount of Dividends payable and already paid in such financial year under the Preferred Securities and (ii) capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid in such financial year or payable on such Payment Date, in each case on the basis of such Group Distributable Profits.**]**

[If Group Tier I Capital Ratio Test applies, insert: "**Group Tier I Capital Ratio**" means

the following ratio, as calculated and published by DZ BANK in the annual report of the DZ BANK Group and specified in the relevant Final Terms and Statement of Rights:

(i) the tier I capital ratio of DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with German bank regulatory law or in accordance with any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations); or

(ii) another comparable ratio chosen and calculated by DZ BANK from time to time, in accordance with German bank regulatory law or any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and/or the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations), to substitute the tier I capital ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with such laws and such generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations).**]**

[Falls Konzernbilanzgewinntest anwendbar ist, einfügen: "**Konzernbilanzgewinn**" bezeichnet für ein jedes Geschäftsjahr der *DZ BANK* den Bilanzgewinn am Ende dieses Geschäftsjahres, wie er in dem geprüften und gebilligten Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* zum Ende dieses Geschäftsjahres ausgewiesen wird. Dieser Bilanzgewinn schließt den Jahresüberschuss oder Jahresfehlbetrag zuzüglich aller Gewinnvorträge aus früheren Jahren, abzüglich aller Verlustvorträge aus früheren Jahren, zuzüglich der von der *DZ BANK* in ihrem Konzernjahresabschluss nach ihrem Ermessen vorgenommenen Auflösungen von Kapital- und Gewinnrücklagen, abzüglich der von der *DZ BANK* in ihrem Konzernjahresabschluss nach ihrem Ermessen vorgenommenen Einstellungen in Gewinnrücklagen, jeweils in Übereinstimmung mit den Vorschriften des *AktG* und den *GoB*, wie im HGB und anderen zum jeweiligen Zeitpunkt geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschriften beschrieben ein.**]**

[Falls Konzernbilanzgewinntest anwendbar ist, einfügen: Der "**Konzernbilanzgewinntest**" ist in Bezug auf einen *Zahlungstag* erfüllt, wenn der *Konzernbilanzgewinn* für das letzte vorangegangene Geschäftsjahr der *DZ BANK*, im Hinblick auf welches die Hauptversammlung der *DZ BANK* einen Gewinnverwendungsbeschluss gefasst hat, am betreffenden *Zahlungstag* mindestens so groß ist wie die Summe (i) der auf die betreffende *Klasse* von *Vorzugsanteilen* zahlbaren und in diesem Geschäftsjahr bereits gezahlten *Ausschüttungen* und (ii) der Ausschüttungen, Dividenden und sonstigen Auszahlungen, die auf *Gleichrangige Wertpapiere* im betreffenden Geschäftsjahr bereits gezahlt worden oder am betreffenden *Zahlungstag* zu zahlen sind, jeweils auf der Grundlage dieses *Konzernbilanzgewinns*.**]**

[Falls Gruppenkernkapitalquotentest anwendbar ist, einfügen: "**Gruppenkernkapitalquote**" bezeichnet,

wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und dem jeweiligen Statement of Rights beschrieben, die von der *DZ BANK* ermittelte und im Konzerngeschäftsbericht veröffentlichte

(i) Kernkapitalquote der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder gemäß den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und einer etwaig allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden; oder

(ii) eine andere, von der *DZ BANK* gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und/oder einer etwaigen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) jeweils als Ersatz für die Kernkapitalquote ausgewählte und ermittelte vergleichbare Quote der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß solchen Vorschriften und einer solchen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden.**]**

[If Group Tier I Capital Ratio Test applies, insert: The "**Group Tier I Capital Ratio Test**" is met in respect of any Payment Date if the Group Tier I Capital Ratio as at the end of the financial year of DZ BANK immediately preceding such date and for which audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements are available equals or exceeds **[●]** per cent.**]**

[If Group Total Capital Ratio Test applies, insert: "**Group Total Capital Ratio**" means

the following ratio, as calculated and published by DZ BANK in the annual report of the DZ BANK Group and specified in the relevant Final Terms and Statement of Rights:

(i) the total capital ratio of DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with German bank regulatory law or in accordance with any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations); or

(ii) another comparable ratio chosen and calculated by DZ BANK from time to time, in accordance with German bank regulatory law or any national or international laws replacing the existing German bank regulatory law from time to time and/or the generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations), to substitute the total capital ratio for DZ BANK and the entities consolidated by DZ BANK for regulatory purposes in accordance with such laws and such generally recognised administrative practice of the German bank regulator, if any, applicable from time to time (including the application of international recommendations).**]**

[If Group Total Capital Ratio Test applies, insert: The "**Group Total Capital Ratio Test**" is met in respect of any Payment Date if the Group Total Capital Ratio as at the end of the most recent financial year of DZ BANK immediately preceding such date and for which audited (*geprüft*) and approved (*gebilligt*) consolidated financial statements are available equals or exceeds **[●]** per cent.**]**

"**Independent Enforcement Director**" means an additional member of the Board of Directors which may be appointed pursuant to the Statement of Rights for the Preferred Securities.

"**Initial Debt Redemption Date**" means, in relation to the Initial Debt Securities, **[●]**.

"**Initial Debt Securities**" means the **[insert specified Currency] [insert aggregate nominal amount of Initial Debt Securities]** subordinated notes due **[●]** issued by DZ BANK in relation to the Preferred Securities.

"**Initial Redemption Date**" means **[●]**.

[Falls Gruppenkernkapitalquotentest anwendbar ist, einfügen: Der "**Gruppenkernkapitalquotentest**" ist an einem *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *Gruppenkernkapitalquote* der *DZ BANK* am Ende des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss vorliegt, mindestens **[●]** Prozent beträgt.**]**

[Falls Gruppengesamtkennzifferntest anwendbar ist, einfügen: "**Gruppengesamtkennziffer**" bezeichnet,

wie in dem jeweiligen *Endgültige Bedingungen und Statement of Rights* beschrieben, die von der *DZ BANK* ermittelte und im Konzerngeschäftsbericht veröffentlichte

(i) Gesamtkennziffer der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder gemäß den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und einer etwaig allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden; oder

(ii) eine andere, von der *DZ BANK* gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften des deutschen Bankaufsichtsrechts oder den diese Vorschriften jeweils ersetzenden nationalen oder internationalen Vorschriften und/oder einer etwaigen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) jeweils als Ersatz für die Gesamtkennziffer gewählte und ermittelte vergleichbare Kennziffer der *DZ BANK* und der Gesellschaften, die gemäß solchen Vorschriften und einer solchen allgemein anerkannten Verwaltungspraxis der deutschen Bankenaufsicht (einschließlich der Anwendung internationaler Empfehlungen) von der *DZ BANK* für bankaufsichtsrechtliche Zwecke konsolidiert werden.

[Falls Gruppengesamtkennzifferntest anwendbar ist, einfügen: Der "**Gruppengesamtkennziffertest**" ist an einem *Zahlungstag* erfüllt, wenn die *Gruppengesamtkennziffer* der *DZ BANK* am Ende des letzten vorangegangenen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss vorliegt, mindestens **[●]** Prozent beträgt.**]**

"**Unabhängiger Enforcement Director**" bezeichnet ein zusätzliches Mitglied des *Board of Directors*, das gemäß dem Statement of Rights für die *Vorzugsanteile* ernannt werden kann.

"**Erster Teilschuldverschreibungs-Rückzahlungstag**" der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* ist der **[●]**.

"**Ursprüngliche Teilschuldverschreibungen**" bezeichnet die von der *DZ BANK* im Zusammenhang mit den *Vorzugsanteilen* begebenen **[Festgelegte Währung einfügen] [Gesamtnennbetrag der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* einfügen]** nachrangigen Schuldverschreibungen mit Fälligkeit **[●]**.

"**Erster Rückzahlungstag**" ist der **[●]**.

"**Interest Commencement Date**" means the Dividend Accrual Commencement Date.

"**Interest Amount**" means (in relation to the Notes) the aggregate amount of interest payable for the relevant Interest Period for the Notes.

"**Interest Payment**" means, in relation to the Notes and in respect of an Interest Payment Date, the aggregate Interest Amounts for the Interest Period ending on such Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means the Payment Date.

"**Interest Period**" means each period from and including the immediately preceding Interest Payment Date (or the Issue Date, in the case of the first Interest Payment Date) to but excluding the relevant Interest Payment Date.

"**Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Issuer Ordinary Shares**" means the only two shares issued by the Issuer and representing an ownership interest in the Issuer.

"**Jersey**" means the Island of Jersey (Channel Islands).

[If Deemed Declaration applies insert: "**Junior Securities**" means (i) common stock of DZ BANK, (ii) each class of preference shares of DZ BANK ranking junior to the Parity Securities, if any, and any other instrument of DZ BANK ranking *pari passu* with such preference shares or junior thereto and (iii) preference shares or any other instrument of any Affiliate subject to any guarantee or support agreement of DZ BANK ranking junior to the most senior obligations of DZ BANK under the Subordinated Support Undertaking.**]**

[If an Agio applies insert: "**Liquidation Amount"** means the sum of (i) the LPA, plus (ii) accrued and unpaid Dividends in respect of the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation and Additional Amounts, if any, plus (iii) the Equity Component, provided that the Company receives amounts under the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK to the Company corresponding to the sum of the amounts referred to under (i) to (iii) and provided further that the sum of (i) and (iii) shall not exceed the Denomination per Preferred Security.**]**

The "**Liquidation Preference Amount**" per Preferred Security means **[insert Specified Currency] [insert Liquidation Preference Amount]**.

"**Liquidation Ratio"** means the (i) aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities divided by (ii) the sum of the aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities and other preferred securities issued in connection with the Programme, the aggregate outstanding amount of all Equity-Like Obligations, the subscribed capital (*gezeichnetes Kapital*), the capital reserves and the surplus reserves of DZ BANK as determined in the unconsolidated liquidation financial

"**Verzinsungsbeginn**" ist der *Erste Zahlungszeitraum-anfangstag*.

"**Zinsbetrag**" bezeichnet in Bezug auf die *Notes* den Gesamtbetrag an Zinsen, der für die maßgebliche *Zinsperiode* auf die *Notes* zu zahlen ist.

"**Zinszahlung**" bezeichnet in Bezug auf die *Notes* und in Bezug auf einen *Zinszahlungstag* die gesamten *Zinsbeträge* für die am betreffenden *Zinszahlungstag* endende *Zinsperiode*.

"**Zinszahlungstag**" ist der *Zahlungstag*.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangen *Zinszahlungstag* (einschließlich) (oder, im Falle des ersten *Zinszahlungstages*, vom *Begebungstag* (einschließlich)) bis zum jeweiligen *Zinszahlungstag* (ausschließlich).

"**Emittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründete Gesellschaft.

"**Emittentinnen-Geschäftsanteile**" sind die beiden einzigen von der *Emittentin* begebenen Gesellschaftsanteile, die Eigentumsrechte an der *Emittentin* verkörpern.

"**Jersey**" bezeichnet die Insel Jersey (Kanalinseln).

[Falls Angenommene Festsetzung anwendbar ist, einfügen: "**Nachrangige Wertpapiere"** bezeichnet (i) die Stammaktien der *DZ BANK*, (ii) jede Klasse von Vorzugsaktien der *DZ BANK*, die gegenüber etwaigen *Gleichrangigen Wertpapieren* der *DZ BANK* nachrangig sind, und jedes andere Instrument der *DZ BANK*, das gegenüber diesen Vorzugsaktien der *DZ BANK* gleichrangig oder nachrangig ist, und (iii) Vorzugsaktien oder jegliche anderen Instrumente einer *Banktochter*, die mit einer Garantie oder einem Versprechen der *DZ BANK* ausgestattet sind, die/das gegenüber den höchstrangigen Verpflichtungen der *DZ BANK* aus der *Nachrangigen Patronatserklärung* nachrangig ist.**]**

[Falls ein *Agio* anwendbar ist, einfügen: "**Liquidations-betrag**" bezeichnet die Summe aus (i) dem *LVB* und (ii) den aufgelaufenen und nicht gezahlten *Ausschüttungen* für den dann laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) zuzüglich etwaiger *Zusatzbeträge* und (iii) dem *Eigenkapitalanteil*, sofern die Gesellschaft aufgrund der zwischen der *DZ BANK* und der *Gesellschaft* vereinbarten *Nachrangigen Patronatserklärung* Beträge erhält, die der Summe aus (i) bis (iii) entsprechen, und mit der Maßgabe, dass die Summe aus (i) und (iii) den *Nennbetrag* je *Vorzugsanteil* nicht übersteigen darf.**]**

Der "**Liquidationsvorzugsbetrag**" je *Vorzugsanteil* beträgt **[Festgelegte Währung einfügen] [Liquidations-vorzugsbetrag einfügen]**.

"**Liquidationsverhältnis**" bezeichnet (i) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agio* aller ausstehenden *Vorzugsanteile*, geteilt durch (ii) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agios* aller ausstehenden *Vorzugsanteile* und anderen im Zusammenhang mit dem *Programm* begebenen Vorzugsanteile, dem ausstehenden Gesamtbetrag aller *Eigenkapitalähnlichen Verpflichtungen*, dem gezeichneten Kapital und den Kapital- und Gewinnrücklagen der *DZ BANK*, wie sie sich aus der (gegebenenfalls ungeprüften)

statements (*Liquidationseröffnungsbilanz*) of DZ BANK set up by DZ BANK (which may be unaudited) in connection with the liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"**LPA**" means the Liquidation Preference Amount per Preferred Security.

"**Master Programme**" means the master programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities consisting of (i) the Public Programme of the Public Issuer and (ii) the Private Programme of the Private Issuer and (iii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto.

"**Maturity Date**" means, in relation to the Initial Debt Securities, **[insert Maturity Date]**.

[If an Agio applies insert: "**Net Assets**" means the aggregate amount available for distribution in the liquidation, dissolution or the winding-up of DZ BANK after all creditors senior to the holders of common shares of DZ BANK have been satisfied.**]**

"**Notes**" means the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme and designated as Series **[●]** Tranche **[●]**.

"**Ordinary Shares**" means the only two ordinary shares in the capital of the Company, having no par value.

"**Parent Preferred Security**" means the single non-cumulative parent preferred security of the Company issued in relation to the Preferred Securities and representing an ownership interest in the Company.

"**Parity Securities**" means (i) each class of the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and (ii) preference shares or any other instrument of any Affiliate the distributions on which are linked to (x) a dividend payment by DZ BANK, or (y) a balance sheet profit (*Bilanzgewinn*) test or an net income (*Jahresüberschuss*) test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis, or (z) a capital adequacy test at the level of DZ BANK on an unconsolidated basis or at the level of the Group on a consolidated basis.

"**Payment Date**" means **[insert Payment Date(s)]**.

"**Payment Period"** means each period from and including the immediately preceding Payment Date (or the Dividend Accrual Commencement Date, in the case of the first Payment Date) up to but excluding the relevant Payment Date.

"**Permitted Investments**" means any of (i) Qualified Issuer Permitted Investments or (ii) in the event such an investment is not available, bonds or notes issued by the Federal Republic of Germany or another member state of the European Economic and Monetary Union.

Liquidationseröffnungsbilanz der *DZ BANK* auf Einzelinstitutsbasis ergeben, die von der *DZ BANK* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* aufgestellt wird.

"**LVB**" bezeichnet den *Liquidationsvorzugsbetrag* je *Vorzugsanteil*.

"**Rahmenprogramm**" bezeichnet das Rahmenprogramm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, das sich aus (i) dem *Öffentlichen Programm* der Öffentlichen Emittentin und (ii) dem *Privaten Programm* der *Privatemittentin* sowie (iii) aus weiteren Programmen oder einer oder mehreren Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, zusammensetzt.

"**Endfälligkeitstag**" in Bezug auf die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* ist **[*Endfälligkeitstag* einfügen]**.

[Falls ein *Agio* anwendbar ist, einfügen: "**Liquidationsvermögen**" bezeichnet das gesamte Vermögen der *DZ BANK*, welches im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* nach Befriedigung sämtlicher Gläubiger, die den Inhabern von Stammaktien der *DZ BANK* im Rang vorgehen, verbleibt.

"**Notes**" bezeichnet die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* als *Serie* **[●]** *Tranche* **[●]** begebenen Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff.

"**Geschäftsanteile**" bezeichnet die zwei einzigen *Geschäftsanteile* an der *Gesellschaft* ohne Nennbetrag.

"**Basis-Vorzugsanteil**" bezeichnet den in Bezug auf die *Vorzugsanteile* begebenen nichtkumulativen Basis-Vorzugsanteil an der *Gesellschaft*, der Eigentumsrechte an der Gesellschaft verkörpert.

"**Gleichrangige Wertpapiere**" bezeichnet (i) jede Klasse von höchstrangigen Vorzugsaktien der *DZ BANK* (soweit vorhanden) sowie (ii) etwaige von einer *Banktochter* der *DZ BANK* begebene Vorzugsaktien oder sonstige Wertpapiere, soweit die Ausschüttungen auf diese Vorzugsaktien oder sonstigen Wertpapiere (x) von einer Dividendenzahlung der *DZ BANK* oder (y) einem Bilanzgewinn- oder Jahresüberschusstest auf Ebene der Bank gemäß nichtkonsolidiertem Jahresabschluss bzw. Einzelabschluss der *DZ BANK* oder auf Ebene des *Konzerns* gemäß Konzernjahresabschluss der *DZ BANK* oder (z) von einem Test der aufsichtsrechtlichen Kapitalausstattung der *DZ BANK* auf Instituts- oder Gruppenebene abhängen.

"**Zahlungstag**" ist der **[Zahlungstag(e) einfügen]**.

"**Zahlungszeitraum**" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangenen *Zahlungstag* (einschließlich) (oder, im Falle des ersten *Zahlungstages*, vom *Ersten Zahlungszeitraumanfangstag* (einschließlich)) bis zum betreffenden *Zahlungstag* (ausschließlich).

"**Zulässige Anlagen**" bezeichnet jeweils (i) *Zulässige Anlagen einer Qualifizierten Emittentin* oder (ii) falls eine solche Anlagemöglichkeit nicht verfügbar ist, Anleihen oder Schuldverschreibungen, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion begeben werden.

"**Preferred Securities**" means the Class **[insert no. of Class]** of non-cumulative non-voting preference shares of the Company representing ownership interests in the Company. Unless the context clearly requires otherwise, references to the Preferred Securities include Additional Preferred Securities.

"**Vorzugsanteile**" bezeichnet die Klasse **[Nummer der Klasse einfügen]** von nichtkumulativen Vorzugsanteilen ohne Stimmrecht an der *Gesellschaft*, die Eigentumsrechte an der *Gesellschaft* verkörpert. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, umfassen Bezugnahmen auf die *Vorzugsanteile* auch *Zusätzliche Vorzugsanteile*.

"**Private Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Privatemittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991) gegründete Gesellschaft.

"**Private Issuer Ordinary Shares**" means the only two shares issued by the Private Issuer and representing an ownership interest in the Private Issuer.

"**Privatemittentinnen-Geschäftsanteile**" sind die beiden einzigen von der *Privatemittentin* begebenen Gesellschaftsanteile, die Eigentumsrechte an der *Privatemittentin* verkörpern.

"**Private Programme**" means the unlimited private programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities of the Private Issuer pursuant to which the Private Issuer may issue Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities, that forms part of the Master Programme.

"**Privates Programm**" bezeichnet das unlimitierte Private Programm der Privatemittentin zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, in dessen Rahmen die *Privatemittentin* Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und andere Eigenmittelwertpapiere begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"**Public Issuer**" means the Issuer.

"**Öffentliche Emittentin**" bezeichnet die Emittentin.

"**Public Programme**" means the Programme.

"**Öffentliches Programm**" bezeichnet dieses Programm.

"**Programme**" means the EUR 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of the Issuer, pursuant to which the Issuer may issue Notes and that forms part of the *Master Programme*.

"**Programm**" bezeichnet das 1.000.000.000 Programm der *Emittentin* zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, in dessen Rahmen die *Emittentin Notes* begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"**Qualified Issuer**" means a subsidiary that is consolidated with DZ BANK for German bank regulatory purposes and of which more than 50 per cent. of the outstanding voting stock or other equity interest entitled ordinarily to vote in the election of the directors or other governing body (however designated) and more than 50 per cent. of the outstanding capital stock or other equity interest is, at the time, beneficially owned or controlled directly or indirectly by DZ BANK.

"**Qualifizierte Emittentin**" bezeichnet jede Tochtergesellschaft, die im Sinne des deutschen Bankenaufsichtsrechts von der *DZ BANK* konsolidiert ist und bei der sich zum jeweiligen Zeitpunkt über 50% der ausstehenden Aktien mit Stimmrecht oder der anderen Beteiligungsrechte, die bei der Wahl des Vorstandes oder eines anderen Geschäftsführungsorgans (wie auch immer bezeichnet) gewöhnlich stimmberechtigt sind, und über 50% des ausgegebenen Grundkapitals oder der anderen Beteiligungsrechte im wirtschaftlichen Eigentum der *DZ BANK* befinden oder von dieser unmittelbar oder mittelbar kontrolliert werden.

"**Qualified Issuer Permitted Investments**" means debt obligations issued by a Qualified Issuer subject to a guarantee or support undertaking by DZ BANK which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of the Preferred Securities or the Notes, as the case may be, to be treated as Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK.

"**Zulässige Anlagen einer Qualifizierten Emittentin**" sind Fremdkapitalinstrumente, die von einer *Qualifizierten Emittentin* begeben worden sind und auf die sich eine von der *DZ BANK* abgegebene Garantie oder Patronatserklärung bezieht, welche im Verhältnis zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* mindestens gleichrangig ist und nicht die Eignung der *Vorzugsanteile* oder gegebenenfalls der *Notes* als *Kernkapital* für die *DZ BANK* auf konsolidierter Basis beeinträchtigt.

"**Redemption Amount**" means in relation to a Preferred Security the Denomination plus accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of payment, and any Additional Amounts.

"**Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Vorzugsanteil* den *Nennbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht ausbezahlter *Ausschüttungen* für den zum betreffenden Zeitpunkt laufenden *Zahlungszeitraum* bis zum *Rückzahlungstag* (ausschließlich) zuzüglich gegebenenfalls anfallender *Zusatzbeträge*.

"**Redemption Date**" means the date determined in accordance with the terms of the Preferred Securities (as set out in the Statement of Rights) and scheduled for redemption of all outstanding Preferred Securities.

"**Rückzahlungstag**" ist der gemäß den im Statement of Rights dargelegten Bedingungen der *Vorzugsanteile* festgelegte Tag zur Rückzahlung aller ausstehenden *Vorzugsanteile*.

The "**Regulatory Authority Test**" is met as at any date if on such date there is in effect no order of BaFin or other relevant regulatory authority pursuant to the German Banking Act or any other relevant regulatory provision prohibiting DZ BANK from making distributions (including to the holders of Parity Securities).

Der "**Aufsichtsrechtliche Test**" ist an einem Tag erfüllt, wenn an diesem Tag keine Anordnung der BaFin oder einer anderen maßgeblichen Aufsichtsinstitution gemäß dem *KWG* oder einer anderen anwendbaren aufsichtsrechtlichen Bestimmung vorliegt, die der *DZ BANK* untersagt, *Ausschüttungen* vorzunehmen (einschließlich der Ausschüttungen an die Inhaber *Gleichrangiger Wertpapiere*).

"**Regulatory Event**" means that DZ BANK has been notified by a relevant regulatory authority that, as a result of the occurrence of any amendment to, or change (including any change that has been adopted but not yet become effective) in, the applicable banking laws of the Federal Republic of Germany (or any rules, regulations or interpretations thereunder, including rulings of the relevant banking authorities) or the applicable recommendations of the Basel Committee or any other international recommendations after the issue date of the Preferred Securities, DZ BANK is not, or will not be, allowed to treat the Preferred Securities as Tier I Capital for capital adequacy purposes on a consolidated basis.

"**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" bezeichnet, dass der *DZ BANK* von einer maßgeblichen Aufsichtsinstitution mitgeteilt wird, dass der *DZ BANK* aufgrund einer Neufassung oder Änderung (einschließlich einer Änderung, die verabschiedet worden, aber noch nicht in Kraft getreten ist) der anwendbaren Gesetze der Bundesrepublik Deutschland in Bezug auf das Kreditwesen (oder der dazu ergangenen Vorschriften, Verordnungen oder Auslegungen, einschließlich der Entscheidungen der maßgeblichen Bankaufsichtsinstitutionen) oder der Empfehlungen des *Baseler Ausschusses* oder anderer internationaler Empfehlungen nach dem *Begebungstag* der *Vorzugsanteile* nicht gestattet ist oder sein wird, die *Vorzugsanteile* für die Zwecke der Kapitalausstattungsvorschriften als *Kernkapital* auf konsolidierter Basis zu behandeln.

"**Relevant Jurisdiction**" means the Federal Republic of Germany, Jersey, Grand Duchy of Luxembourg, any other jurisdiction of residence of the obligor of the Preferred Securities, or the jurisdiction of residence of any obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments (or any jurisdiction from which payments are made).

"**Maßgebliches Hoheitsgebiet**" bezeichnet die Bundesrepublik Deutschland, Jersey, Großherzogtum Luxemburg, jedes andere Hoheitsgebiet, in dem ein Schuldner der *Vorzugsanteile* ansässig ist, oder das Hoheitsgebiet, in dem ein Schuldner von *Teilschuldverschreibungen* oder *Zulässiger Anlagen* ansässig ist (oder das Hoheitsgebiet, von dem aus Zahlungen erfolgen).

"**Repayment Claim**" means, in relation to the Initial Debt Securities, the claim for repayment of such Initial Debt Securities.

"**Rückzahlungsanspruch**" bezeichnet in Bezug die *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* den Anspruch auf Rückzahlung der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen*.

"**Securities Act**" means the U.S. Securities Act of 1933, as amended from time to time.

"**Securities Act**" bezeichnet den U.S. Securities Act von 1933, in seiner jeweils gültigen Fassung.

"**Series**" means a series of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme.

"**Serie**" bezeichnet eine Serie von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* begeben worden ist.

"**Special Redemption Event**" means (i) a Regulatory Event and/or (ii) a Tax Event.

"**Sonderkündigungsfall**" bezeichnet (i) ein *Aufsichtsrechtliches Ereignis* und/oder (ii) ein *Steuerereignis*.

"**Stated Rate**" means the rate per annum at which Dividends accrue on the Preferred Securities in accordance with the Statement of Rights (which will be equal to the Rate of Interest as defined in § 4 of the Terms and Conditions).

"**Ausschüttungssatz**" bezeichnet den Jahressatz, zu dem Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile nach Maßgabe des Statement of Rights auflaufen (wobei der Festgelegte Satz gleich dem unter § 4 der Emissionsbedingungen definierten Zinssatz ist).

"**Statement of Rights**" means the statement of rights in relation to the Preferred Securities, as adopted by the Board of Directors pursuant to the Articles of Association. The Statement of Rights amends and supplements the Company's Articles of Association and contains the terms of the Preferred Securities.

"**Statement of Rights**" bezeichnet das vom *Board of Directors* nach Maßgabe der Satzung beschlossene Statement of Rights in Bezug auf die *Vorzugsanteile*. Das Statement of Rights ändert und ergänzt die *Satzung* der Gesellschaft und enthält die Bedingungen der *Vorzugsanteile*.

"**Subordinated Support Undertaking**" means the subordinated support undertaking dated on or about the Issue Date and given by DZ BANK in respect of the Preferred Securities.

"**Nachrangige Patronatserklärung**" bezeichnet die von der *DZ BANK* am oder um den *Begebungstag* abgegebene nachrangige Patronatserklärung in Bezug auf die *Vorzugsanteile*.

"**Substitute Debt Securities**" means subordinated notes issued by DZ BANK or a branch of DZ BANK or a Qualified Issuer upon terms identical to those of the Initial Debt Securities, provided that (i) such substitution or replacement does not result in a Special Redemption Event, (ii) DZ BANK, unless it itself is again the obligor, provides a guarantee or support undertaking with respect to the obligations of such substitute obligor, which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of the Preferred Securities or the Notes, as the case may be, to be treated as Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK and (iii) DZ BANK has obtained any required regulatory approvals.

"**Tax Event**" means the receipt by DZ BANK of an opinion of a nationally recognised law firm or other tax adviser in a Relevant Jurisdiction, experienced in such matters, to the effect that, as a result of (i) any amendment to, or clarification of, or change (including any change that has been adopted but has not yet become effective) in, the laws or treaties (or any regulations promulgated thereunder) of the Relevant Jurisdiction or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation, (ii) any Administrative Action, or (iii) any amendment to, clarification of, or change in the official position or the interpretation of such Administrative Action or any interpretation or pronouncement that provides for a position with respect to such Administrative Action that differs from the theretofore generally accepted position, in each case, by any legislative body, court, governmental authority or regulatory body, irrespective of the manner in which such amendment, clarification or change is made known, which amendment, clarification or change is effective, or which pronouncement or decision is announced, after the date of issuance of the Preferred Securities, there is more than an insubstantial risk that (A) the Company is or will be subject to any withholding or deduction of taxes, duties or other governmental charges or would suffer more than a *de minimis* amount of tax in respect of its income so that it would be unable to make payment of the full amount due or would be required to pay Additional Amounts, or (B) the Issuer is or will be subject to any amount or any withholding or deduction of taxes, duties or other governmental charges or would suffer tax in respect of its income so that it would be unable to make payment of the full amount due or would be required to pay Additional Amounts, or (C) the Company or an obligor of the Debt Securities or the Permitted Investments would be obligated to pay Additional Amounts or Additional Interest Amounts (as the case may be) or (D) DZ BANK or any other obligor of the Debt Securities or the Qualified Issuer Permitted Investments (x) may not for purposes of determining its taxable income in the context of determining German corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in any year, deduct in full the interest payments on the Debt Securities or the Qualified Issuer Permitted Investments or (y) would, other than in cases where Dividends may not be declared by the Company, be subject to tax on income of the Company under the rules of the German Foreign Taxation Act (*Außensteuergesetz*).

"**Ersatz-Teilschuldverschreibungen**" bezeichnet nachrangige Schuldverschreibungen, die von der *DZ BANK* oder einer Zweigniederlassung der *DZ BANK* oder einer *Qualifizierten Emittentin* zu Emissionsbedingungen begeben werden, die mit denen der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* identisch sind, unter der Voraussetzung, dass (i) eine solche Ersetzung nicht zu einem *Sonderkündigungsfall* führt, (ii) die *DZ BANK*, sofern sie nicht selbst Schuldnerin ist, eine Garantie oder Patronatserklärung in Bezug auf die Verbindlichkeiten eines solchen Ersatzschuldners abgibt, wobei die Garantie oder Patronatserklärung im Verhältnis zu den *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* zumindest gleichrangig ist und nicht die Eignung der *Vorzugsanteile* oder *der Notes* als *Kernkapital* auf konsolidierter Basis für die *DZ BANK* beeinträchtigt und (iii) die *DZ BANK* alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Zustimmungen erhalten hat.

"**Steuerereignis**" bezeichnet, dass die *DZ BANK* ein Gutachten einer national anerkannten Anwaltskanzlei oder eines anderen Steuerberaters in einem *Maßgeblichen Hoheitsgebiet* erhalten hat, die bzw. der und in diesen Angelegenheiten erfahren ist, mit dem Inhalt, dass aufgrund (i) einer Neufassung oder Klarstellung oder Änderung (einschließlich einer Änderung, die verabschiedet worden, aber noch nicht in Kraft getreten ist) in den die Besteuerung betreffenden Gesetzen oder Abkommen (oder den im Rahmen von diesen erlassenen Verordnungen) des *Maßgeblichen Hoheitsgebietes* oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in diesem oder von diesem, (ii) einer *Staatlichen Maßnahme* oder (iii) einer Neufassung, Klarstellung oder Änderung der offiziellen Position in Bezug auf eine solche *Staatliche Maßnahme* oder deren Auslegung oder irgendeiner Auslegung oder Verlautbarung, durch die in Bezug auf eine solche *Staatliche Maßnahme* eine Position eingenommen wird, die sich von der bis dahin allgemein anerkannten Position unterscheidet, jeweils durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine staatliche Stelle, oder Aufsichtsinstitution (unabhängig davon, in welcher Weise die Neufassung, Klarstellung oder Änderung bekannt gemacht wurde), wobei das In-Kraft-Treten dieser Neufassung, Klarstellung oder Änderung bzw. die Bekanntmachung dieser Verlautbarung oder Entscheidung nach dem Begebungstag der *Vorzugsanteile* erfolgt, ein nicht unerhebliches Risiko besteht, dass (A) die *Gesellschaft* dem Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben oder anderen staatlichen Gebühren oder der Zahlung eines nicht nur geringfügigen Steuerbetrages in Bezug auf ihre Einkünfte unterliegt bzw. unterliegen wird, so dass sie nicht mehr in der Lage ist, den fälligen Betrag in voller Höhe zu zahlen, oder verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* zu zahlen, oder (B) die *Emittentin* irgendeinem Betrag von oder dem Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben oder anderen staatlichen Gebühren oder der Zahlung von Steuern in Bezug auf ihre Einkünfte unterliegt bzw. unterliegen wird, so dass sie nicht mehr in der Lage ist, den fälligen Betrag in voller Höhe zu zahlen, oder verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* zu zahlen, oder (C) die *Gesellschaft* oder ein Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* verpflichtet ist, *Zusatzbeträge* oder gegenebenfalls *Zusätzliche Zinsbeträge* zu zahlen, oder (D) die *DZ BANK* oder ein anderer Schuldner der *Teilschuldverschreibungen* oder der *Zulässigen Anlagen* der *Qualifizierten Emittentin* (x) zur Feststellung ihres/seines steuerpflichtigen Einkommens im Zusammenhang mit der Ermittlung der

deutschen Körperschaftsteuer in irgendeinem Jahr die Zinszahlungen auf die *Teilschuldverschreibungen* oder die *Zulässigen Anlagen* der *Qualifizierten Emittentin* nicht in voller Höhe abziehen darf oder (y) mit Ausnahme von Fällen, in denen von der *Gesellschaft* keine *Ausschüttungen* festgesetzt werden dürfen, im Hinblick auf die Einkünfte der *Gesellschaft* gemäß den Vorschriften des deutschen Außensteuergesetzes steuerpflichtig wird.

"**TEFRA**" means the U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982.

"**TEFRA**" bezeichnet den U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act von 1982.

"**Terms and Conditions**" means the terms and conditions of the Notes, including this Definitions Schedule.

Der Begriff "**Emissionsbedingungen**" bezeichnet die Emissionsbedingungen der *Notes* und schließt diesen Definitionenanhang mit ein.

"**Tier I Capital**" means regulatory core capital (*aufsichtsrechtliches Kernkapital*).

"**Kernkapital**" bezeichnet aufsichtsrechtliches Kernkapital.

"**Tranche**" means a tranche of a particular Series of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities.

"**Tranche**" bezeichnet eine Tranche einer bestimmten *Serie* von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff.

"**United States**" or "**U.S.**" 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).

"**Vereinigte Staaten**" oder "**U.S.**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

"**Withholding Taxes**" means any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied, deducted, withheld or collected by or on behalf of any Relevant Jurisdiction or by or on behalf of any political subdivision or authority therein or thereof having the power to tax, whereby, for the avoidance of doubt, German withholding tax and the solidarity surcharge thereon as in effect at the time of the issue of the Initial Debt Securities or the Preferred Securities or a similar tax do not qualify as Withholding Taxes, nor does withholding or deduction required to be made pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive qualify as Withholding Taxes.

"**Quellensteuern**" bezeichnet gegenwärtige oder zukünftige Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren gleich welcher Art, die von oder im Namen eines *Maßgeblichen Hoheitsgebiets*, oder von oder im Namen einer zur Steuererhebung befugten politischen Untergliederung oder Behörde in oder von diesen auferlegt, erhoben, abgezogen, einbehalten oder eingezogen werden, wobei ausdrücklich klargestellt wird, dass die zum Zeitpunkt der Begebung der *Ursprünglichen Teilschuldverschreibungen* oder *Vorzugsanteile* geltende deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag oder eine ähnliche Steuer keine *Quellensteuern* darstellen. Ebenso stellt ein Abzug oder Einbehalt gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge, die die Schlussfolgerungen der Sitzung der ECOFIN vom 26.–27. November 2000 umsetzt, oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen keine Quellensteuern dar.

Form of Final Terms

Transaction **[●]**
*Transaktion **[●]***

In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). In case of Notes listed and traded on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area excluding the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be available in printed form, free of charge, at the registered office of the Issuer specified below.

[Date]
[Datum]

[Form of] Final Terms
[Muster-] Endgültige Bedingungen

[*currency and aggregate nominal amount of Tranche*] [*specify issue*] Tier I Perpetual Limited Recourse Securities
[*Währung und Gesamtnennbetrag der Tranche*] [*Emission angeben*] *Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff*

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the **[*Title of relevant Series of Notes*]** issued on **[●]**)]**[1]**
[*(Diese Emission wird mit den **[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Notes*]** begeben am **[●]** zusammengeführt werden, eine einheitliche Serie von Notes mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen)****]***

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 1,000,000,000
Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities
Programms zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff

dated 16 July 2010
datiert 16. Juli 2010

of
der

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

(a limited liability company under the Companies (Jersey) Law 1991,
having its registered office at 26 New Street, St. Helier, Jersey, Channel Islands
and registered with the Registrar of Companies under registered number 91082)

(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991), mit satzungsgemäßem Sitz in 26 New Street, St. Helier, Jersey, Kanalinseln und registriert bei dem Unternehmensregister (Registrar of Companies) unter der Nummer 91082)

arranged by
arrangiert von

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

(having its registered office at Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main)
(mit satzungsgemäßem Sitz am Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main)

[1] Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ausgangsemission einfügen.

Issue Price: **[** **]** per cent. [2]
[plus accrued interest**]** [3]

*Ausgabepreis: **[** **]** %* [2]
[*plus Stückzinsen****]*** [3]

Issue Date: **[** **]** [4]
*Begebungstag: **[** **]*** [4]

Series No.: **[** **]**
*Serien Nr.: **[** **]***

[Tranche No. **[** **]]** [5]
[*Tranche Nr. **[** **]]*** [5]

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities (the "**Programme**") of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (the "**Issuer**"), arranged by DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"). Full information on the Issuer, DZ BANK and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the base prospectus pertaining to the Programme dated 16 July 2010 as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) and copies may be obtained free of charge from DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTKS, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany **[insert other source (including address)]**.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Notes unter dem EUR 1.000.000.000 Programm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff (das "**Programm**") der DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (die "**Emittentin**"), arrangiert von der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"). Vollständige Informationen über die Emittentin, die DZ BANK und das Angebot der Notes sind nur verfügbar, wenn diese Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt über das Programm vom 16. Juli 2010 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt kann eingesehen werden auf der Website der Börse Luxemburg (www.bourse.lu). Kopien sind kostenlos erhältlich bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTKS, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland **[andere Bezugsquelle (einschließlich Adresse) einfügen]**.*

Sub-sections immediately following and referring to those variable items in the Final Terms which have not been selected may be deleted.

Unterabschnitte, die sich auf nicht angekreuzte Variablen in den Endgültigen Bedingungen beziehen und unmittelbar darunter aufgeführt sind, können gestrichen werden.

Part I: TERMS AND CONDITIONS
Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[In case of Long-Form Conditions, insert:
Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einfügen:

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (including the Form of Definitions Schedule, the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised terms not otherwise defined herein or in the Definitions Schedule attached hereto shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Notes (einschließlich des Muster-Definitionenanhangs, die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen oder der beigefügte Definitionenanhang nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

---

[2] At least 100 per cent. of the Nominal Amount per Note.
Mindestens 100% des Nennbetrages je Schuldverschreibung.

[3] Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ausgangsemission einfügen.

[4] 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 Valutierungstag ist der Tag, an dem die Notes begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.

[5] Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ausgangsemission einfügen.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

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

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the 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 (including the relevant Form of Definitions Schedule the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Notes anwendbaren Emissionsbedingungen (einschließlich des betreffenden Muster-Definitionenanhangs die "**Bedingungen**") gestrichen.*

The Form of Definitions Schedule set out in the Prospectus shall form an integral part of these Final Terms.

*Der Muster-Definitionenanhang, der im Prospekt enthalten ist, ist ein integraler Bestandteil dieser Endgültigen Bedingungen.**]***

[In case of Integrated Conditions, insert:
Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:

The Integrated Conditions applicable to the Notes (including the relevant Definitions Schedule the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus dated **[●] [**16 July 2010**]**. The Conditions shall take precedence over any conflicting term set forth in Part I of these Final Terms.

*Die für die Notes geltenden konsolidierten Bedingungen (einschließlich des betreffenden Definitionenanhangs die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die in dem Prospekt vom **[●] [**16. Juli 2010**]** abgedruckten Emissionsbedingungen der Notes und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vor.**]***

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:
Der folgende alternative Wortlaut gilt, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter einem Basisprospekt mit einem früheren Datum begeben wurde:

Terms used herein shall be deemed to be defined as such as set forth in the Prospectus. These are the Final Terms of the Notes and must be read in conjunction with the Prospectus**,** save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the base prospectus dated **[●]** and are attached hereto.

*Die hierin verwendeten Begriffe gelten als in dem Prospekt wiedergegebenen Emissionsbedingungen definiert. Dies sind die Endgültigen Bedingungen der Notes und sind zusammen mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt vom **[●]**, die hier beigefügt sind.*

The Definitions Schedule attached hereto shall form an integral part of these Final Terms.

*Der beigefügte Definitionenanhang ist ein integraler Bestandteil dieser Endgültigen Bedingungen.**]***

Issuer **DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited**
Emittentin

Form of Conditions[6]
Form der Bedingungen[6]

❑ Long-Form Conditions
Nicht-konsolidierte Bedingungen

❑ Integrated Conditions
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions[7]
Sprache der Bedingungen[7]

❑ German only
ausschließlich Deutsch

❑ English only
ausschließlich Englisch

❑ German and English (German controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)

❑ English and German (English controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)

CERTAIN DEFINITIONS, GENERAL, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, PREFERED SECURITIES, SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING (§ 1)[8]
BESTIMMTE DEFINITIONEN, ALLGEMEINES, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, VORZUGSANTEILE, NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄRUNG (§ 1)[8]

Currency and Principal Amount
Währung und Nennbetrag

Specified Currency *Festgelegte Währung*	[ ]
Aggregate Principal Amount *Gesamter Nennbetrag*	[ ]
Class of Preferred Securities *Klasse der Vorzugsanteile*	[ ]

[6] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen in der Regel für Notes verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Notes verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Notes insgesamt oder teilweise an nicht-qualifizierte Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

[7] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent.
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 Notes maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Notes insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emissionsstelle, erhältlich sein.

[8] The minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, Euro 1,000, or if in the Notes are issued in any currency other than Euro, an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of Euro 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der auf Euro lautenden Notes beträgt Euro 1.000, oder falls die Notes in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Notes dem Gegenwert von Euro 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

Specified Denomination per Note [ ]
Festgelegte Stückelung je Note

Number of Notes in the Specified Denomination to be issued [ ]
Anzahl der zu der Festgelegten Stückelung auszugebenden Notes

Form of Notes
Form der Notes

❑ **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

Clearing System
Clearing System

❑ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main

❑ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

❑ Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear Operator)
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels

❑ Other (specify including address) [ ]
sonstige (angeben mit Adresse)

Preferred Securities
Vorzugsanteile

❑ **Preferred Securities with Agio**
Vorzugsanteile mit Agio

Denomination [ ]
Nennbetrag

LPA (Liquidation Preference Amount) [ ]
LVB (Liquidationsvorzugsbetrag)

Agio [ ]
Agio

❑ **Preferred Securities without Agio**
Vorzugsanteile ohne Agio

Denomination [ ]
Nennbetrag

LPA (Liquidation Preference Amount) [ ]
LVB (Liquidationsvorzugsbetrag)

Subordinated Support Undertaking
Nachrangige Patronatserklärung

- ❑ Type A (without Agio)
  Typ A (ohne Agio)
- ❑ Type B (with Agio)
  Typ B (mit Agio)

SERIES SECURITY (§ 3)
SERIENSICHERHEIT (§ 3)

Collateral Agent Deutsche Bank AG, London Branch
Sicherheitentreuhänder *Deutsche Bank AG, Niederlassung London*

Pledged Cash Account pledge under **[**Luxembourg law**][other aplicable law]**
Verpfändetes Geldkonto *Pfandrecht nach **[**Luxemburger Recht**][anderes anwendbares Recht]***

INTEREST (§ 4)
ZINSEN (§ 4)

Section I - Basic Terms:
Abschnitt I - Grundbedingungen:

[A] ❑ Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Notes

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Interest Commencement Date [ ]
Verzinsungsbeginn

❑ **Rate of Interest is not subject to step up**
Zinssatz unterliegt keinem Step up

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

❑ **Rate of Interest is subject to moderate step up**
Zinssatz unterliegt einem moderaten Step up

Rate of Interest to but excluding the step up date [ ] per cent. per annum
Zinssatz bis zum Step up Tag (ausschließlich) *[ ] % per annum*

Rate of Interest from and including the step up date [ ] per cent. per annum
Zinssatz ab dem Step up Tag (einschließlich) *[ ] % per annum*

Step up date [ ]
Step up Tag *[ ]*

Fixed Interest Payment Date(s) [ ] in each year
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) *[ ] in jedem Jahr*

First Interest Payment Date [ ]
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ] [not applicable]**
Anfängliche Bruchteilzinsbetrag (je Festgelegte Stückelung) ***[ ] [nicht anwendbar]***

Initial Broken Amount per aggregate principal amount **[ ] [not applicable]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag ***[ ] [nicht anwendbar]***

[B] ❑ Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Notes

Interest Payment Dates **[ ]**
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Date(s) **[ ]**
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks**]**
[months**] [other – specify]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[ ] [Wochen]***
[Monate] [andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

❑ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

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

❑ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

❑ Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centre(s) (specify all) **[ ]**
Relevante(s) Finanzzentr(en/um) (alle angeben)

Rate of Interest **[ ]**
Zinssatz

❑ **Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Notes, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes sind.

❑ Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

❑ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR panel/ Interbank Market in the euro-zone)
EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/ Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
Screen Page **[ ]**
Bildschirmseite

❑ EURO-LIBOR (11.00 a.m. London time/TARGET Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
EURO-LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

❑ LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

❑ Other (specify) **[ ]**
Sonstige (angeben)

❑ Screen page(s) **[ ]**
Bildschirmseite(n)

❑ **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes

Insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula **[ ]**
Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen

Designation of CMS-rate, currency and relevant time and place **[ ]**
Bezeichnung des CMS-Satzes, Währung und zutreffende Zeit und Ort

Insert Designated Maturity **[**Annual Swap Rate**] [insert other period]**
Festgelegte Laufzeit einfügen ***[****Jahres-Swap-Satz****] [anderen Zeitraum einfügen]***

❑ Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.
Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr

❑ Insert other currency and relevant time and place **[ ]**
Andere Währung und zutreffende Zeit und Ort einfügen

Further details **[ ]**
Weitere Einzelheiten

❑ Screen page(s) **[ ]**
Bildschirmseite(n)

❑ Other basis for determining the reference rate **[ ]**
Andere Basis zur Bestimmung des Referenzsatzes

Insert further details **[ ]**
Weitere Einzelheiten angeben

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

❑ second Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

❑ other (specify) **[ ]**
sonstige (angeben)

Margin
Marge

❑ **Rate of Interest is not subject to step up**
Zinssatz unterliegt keinem Step up

Margin *Marge*	**[**] per cent. per annum *[ ] % per annum*
❑ plus *zuzüglich*	
❑ minus *abzüglich*	

❑ **Rate of Interest is subject to moderate step up**
Zinssatz unterliegt einem moderaten Step up

Margin to but excluding the step up date *Marge bis zum Step up Tag (ausschließlich)*	**[**] per cent. per annum *[ ] % per annum*
❑ plus *zuzüglich*	
❑ minus *abzüglich*	
Margin from and including the step up date *Marge ab dem Step up Tag (einschließlich)*	**[**] per cent. per annum *[ ] % per annum*
❑ plus *zuzüglich*	
❑ minus *abzüglich*	

Reference Banks (if other than as specified in § 4) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 4) (angeben)

[ ]

❑ ISDA Determination[9]
ISDA-Feststellung[9]

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

❑ Other Method of Determination/Indexation (specify details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfestlegungstag, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

[ ]

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

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

[9] 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 must be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Notes durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA-Definitions den Notes beizufügen sind.

Interest Amount
Zinsbetrag

❑ calculated by applying to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag

❑ calculated by applying to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

❑ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

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

❑ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

❑ Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

[C] ❑ Fixed-to-Floating Rate Notes
"Fest- bis variabel verzinsliche" Notes

Fixed Rate Interest Period
Festzinsperiode

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

last interest date **[ ]**
letzter Verzinsungstag

Fixed Rate of Interest **[ ]** per cent. per annum
Festzinssatz *[ ] % per annum*

Fixed Interest Payment Date(s) **[ ]** in each year
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) *[ ] in jedem Jahr*

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

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) **[ ] [not applicable]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (je Festgelegte Stückelung) ***[ ] [nicht anwendbar]***

Initial Broken Amount per aggregate principal amount **[ ] [not applicable]**
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag ***[ ] [nicht anwendbar]***

Fixed Interest Period Day Count Fraction
Festzinsperiode-Zinstagequotient

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

❑ Actual/Actual

❑ Actual/Actual (ISDA)

❑ Actual/365 (Fixed)

- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ❑ 30E/360 (Eurobond Basis)

Floating Rate Interest Period
Variable Zinsperiode

Interest commencement date
Verzinsungsbeginn **[ ]**

Specified Floating Interest Payment Dates
Festgelegte Variable Zinszahlungstage **[ ]**

Specified Floating Interest Period(s)
Festgelegte Variable Zinsperiode(n) **[ ] [**weeks**]**
[months**] [other – specify]**
[ ] [Wochen]
[Monate] [andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention
  Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- ❑ FRN Convention (specify period(s)) **[ ] [**months**] [other – specify]**
  FRN-Konvention (Zeitraum angeben) *[ ] [Monate] [andere – angeben]*
- ❑ Following Business Day Convention
  Folgender-Geschäftstag-Konvention
- ❑ Preceding Business Day Convention
  Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centre(s) (specify all) **[ ]**
Relevante(s) Finanzzentr(en/um) (alle angeben)

Rate of Interest **[ ]**
Zinssatz

Floating Rate of Interest
Variabler Zinssatz

❑ **Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Notes, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes sind.

- ❑ Screen Rate Determination
  Bildschirmfeststellung
- ❑ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR panel/ Interbank Market in the Euro-zone)
  EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/ Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
  Screen Page **[ ]**
  Bildschirmseite
- ❑ EURO-LIBOR (11.00 a.m. London time/TARGET Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
  EURO-LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)
  Screen page **[ ]**
  Bildschirmseite

❑ LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page [ ]
Bildschirmseite

❑ Other (specify) [ ]
Sonstige (angeben)

❑ Screen page(s) [ ]
Bildschirmseite(n)

❑ **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes

Insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula [ ]
Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen

Designation of CMS-rate, currency and relevant time and place [ ]
Bezeichnung des CMS-Satz, Währung und zutreffende Zeit und Ort

Insert Designated Maturity **[**Annual Swap Rate**] [insert other period]**
Festgelegte Laufzeit einfügen ***[****Jahres-Swap-Satz****] [anderen Zeitraum einfügen]***

❑ Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.
Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr

❑ Insert other currency and relevant time and place [ ]
Andere Währung und zutreffende Zeit und Ort einfügen

Further details [ ]
Weitere Einzelheiten

❑ Screen page(s) [ ]
Bildschirmseite(n)

❑ Other basis for determining the reference rate [ ]
Andere Basis zur Bestimmung des Referenzsatzes

Specify further details [ ]
Weitere Einzelheiten angeben

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

❑ second Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

❑ other (specify) [ ]
sonstige (angeben)

Margin
Marge

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

❑ plus
plus

❑ minus
minus

Reference Banks (if other than as specified in § 4) (specify) **[ ]**
Referenzbanken (sofern abweichend von § 4) (angeben)

❑ ISDA Determination[10] **[insert details]**
ISDA-Feststellung[10] ***[Einzelheiten einfügen]***

❑ Other Method of Determination/Indexation (specify details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) **[ ]**
Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfestlegungstag, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

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*

Interest Amount
Zinsbetrag

❑ calculated by applying to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag

❑ calculated by applying to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung

[D] ❑ Floating-to-Fixed Rate Notes **[ ]**
"Variabel bis festverzinsliche" Notes

Floating Rate Interest Period
Variable Zinsperiode

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

last Floating Interest Payment Date **[ ]**
letzter Variabler Zinszahlungstag

Specified Floating Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Variable Zinszahlungstage

Specified Floating Interest Period(s) **[ ] [**weeks**]**
[months**] [other – specify]**
Festgelegte Variable Zinsperiode(n) ***[ ]*** *[Wochen]*
[Monate] ***[andere – angeben]***

[10] ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note, because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions must be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Notes durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA-Definitions den Notes beizufügen sind.

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- ❑ Modified Following Business Day Convention
  Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- ❑ FRN Convention (specify period(s)) **[ ] [**months**] [other – specify]**
  FRN-Konvention (Zeitraum angeben) ***[ ] [****Monate****] [andere – angeben]***
- ❑ Following Business Day Convention
  Folgender-Geschäftstag-Konvention
- ❑ Preceding Business Day Convention
  Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centre(s) (specify all) **[ ]**
Relevante(s) Finanzzentr(en/um) (alle angeben)

Rate of Interest **[ ]**
Zinssatz

Floating Rate of Interest
Variabler Zinssatz

- ❑ **Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
  Variabel verzinsliche Notes, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes sind.
  - ❑ Screen Rate Determination
    Bildschirmfeststellung
  - ❑ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR panel/ Interbank Market in the Euro-zone)
    EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/ Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
    Screen Page **[ ]**
    Bildschirmseite
  - ❑ EURO-LIBOR (11.00 a.m. London time/TARGET Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
    EURO-LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)
    Screen page **[ ]**
    Bildschirmseite
  - ❑ LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
    LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/ Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)
    Screen page **[ ]**
    Bildschirmseite
  - ❑ Other (specify) **[ ]**
    Sonstige (angeben)
  - ❑ Screen page(s) **[ ]**
    Bildschirmseite(n)

❑ **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Notes

Insert manner of determination and CMS-rate and/or Formula **[ ]**
Art der Feststellung und CMS-Satz und/oder Formel einfügen

Designation of CMS-rate, currency and relevant time and place **[ ]**
Bezeichnung des CMS-Satz, Währung und zutreffende Zeit und Ort

Insert Designated Maturity **[**Annual Swap Rate**] [insert other period]**
Festgelegte Laufzeit einfügen ***[****Jahres-Swap-Satz****] [anderen Zeitraum einfügen]***

❑ Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.
Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr

❑ Insert other currency and relevant time and place **[ ]**
Andere Währung und zutreffende Zeit und Ort einfügen

Further details **[ ]**
Weitere Einzelheiten

❑ Screen page(s) **[ ]**
Bildschirmseite(n)

❑ Other basis for determining the reference rate **[ ]**
Andere Basis zur Bestimmung des Referenzsatzes

Specify further details **[ ]**
Weitere Einzelheiten angeben

Margin
Marge

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

❑ plus
zuzüglich

❑ minus
abzüglich

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

❑ second Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

❑ other (specify) **[ ]**
sonstige (angeben)

Interest Amount
Zinsbetrag

❑ calculated by applying to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme auf den Gesamtnennbetrag

❑ calculated by applying to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme auf die Festgelegte Stückelung

Reference Banks (if other than as specified in § 6 (4)) (specify) **[ ]**
Referenzbanken (sofern abweichend von § 6 Absatz (4)) (angeben)

❑ ISDA Determination[11] **[insert details]**
ISDA-Feststellung[11] ***[Einzelheiten einfügen]***

❑ Other Method of Determination/Indexation (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) **[ ]**
Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfestlegungstag, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

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*

Floating Rate Interest Period Day Count Fraction
Variabler Zinsperiode-Zinstagequotient

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

❑ Actual/Actual

❑ Actual/Actual (ISDA)

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/360

❑ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

❑ 30E/360 (Eurobond Basis)

Fixed Rate Interest Period
Festzinsperiode

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Fixed Rate of Interest **[ ]** per cent. per annum
Festzinssatz *[ ] % per annum*

Fixed Interest Payment Date(s) **[ ]** in each year
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) *[ ] in jedem Jahr*

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

[11] 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 Notes durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA-Definitions den Notes beizufügen sind.

[E] ❑ **Other Notes** **[ ]**
Sonstige Notes
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Day Count Fraction[12]
Zinstagequotient[12]

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

❑ Actual/Actual

❑ Actual/Actual (ISDA)

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/360

❑ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

❑ 30E/360 (Eurobond Basis)

One-time right of the Issuer to convert the interest basis
Einmaliges Recht der Emittentin zur Änderung der Zinsberechnungsgrundlage

Interest Conversion Date **[ ]**
Zinsumwandlungstag

Minimum Notice to Holders **[**5**] [**10**]** days
Mindestmitteilungsfrist ***[5] [10]*** *Tage*

[Insert applicable interest provisions for the period from and including the Interest Conversion Effective Date in accordance with the alternatives [A] or [B] of Section I set out above, in which case paragraph numbers and cross references shall be conformed to the structure of this section.]
[Anwendbare Bestimmungen zur Verzinsung für den Zeitraum ab dem Zinsumwandlungsstichtag (einschließlich) gemäß den vorgenannten Alternativen [A] oder [B] des Abschnitts I einfügen, wobei die Absatzziffern und Verweise an die Gliederung dieses Abschnitts ensprechend anzupassen sind.]

[12] Complete for all Notes.
Für alle Notes auszufüllen.

Section II - Supplements to the Basic Terms:
Abschnitt II - Zusätze zu den Grundbedingungen:

[A] ❑ Inflation-related Notes
Inflationsbezogene Notes

❑ **§ 4 Inflation-related Notes:**
§ 4 Inflationsbezogene Notes:

❑ **§ 4 Fixed Rate-to-Inflation-related Notes:**
§ 4 Festverzinsliche bis inflationsbezogene Notes:

❑ **§ 4 Inflation-related-to-Fixed Rate Notes:**
§ 4 Inflationsbezogene bis festverzinsliche Notes:

❑ **§ 4 Floating Rate-to-Inflation-related Notes:**
§ 4 Variabel verzinsliche bis inflationsbezogene Notes:

❑ **§ 4 Inflation-related-to-Floating Rate Notes:**
§ 4 Inflationsbezogene bis festverzinsliche Notes:

Inflation Interest Commencement Date *Inflationsbezogener Verzinsungsbeginn*	**[ ]**
Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	**[ ]** per cent. per annum *[ ] % per annum*
Specified Inflation Interest Payment Dates *Festgelegte Inflationsbezogene Zinszahlungstage*	**[ ]**
Reference Rate for each Inflation Interest Period [set forth formula] *Referenzsatz für sämtliche Inflationsbezogene Zinsperioden angeben [Formel einfügen]*	**[ ]**

Inflation-related Interest Period Day Count Fraction[13]
Inflationsbezogener Zinsperiode-Zinstagequotient[13]

❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

❑ Actual/Actual

❑ Actual/Actual (ISDA)

❑ Actual/365 (Fixed)

❑ Actual/360

❑ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

❑ 30E/360 (Eurobond Basis)

[B]❑ Currency-related Notes
Währungsbezogene Notes

❑ **§ 4 Currency-related Notes:**
§ 4 Währungsbezogene Notes:

❑ **§ 4 Currency-related-to-Floating Rate Notes:**
§ 4 Währungsbezogene bis variabel verzinsliche Notes:

❑ **§ 4 Fixed Rate-to-Currency-related Notes:**
§ 4 Festverzinsliche bis währungsbezogene Notes:

[13] Complete for all Notes.
Für alle Notes auszufüllen.

❑ **§ 4 Fixed Rate-to-Currency-related-to-Floating Rate Notes:**
§ 4 Festverzinsliche bis währungsbezogene bis variable verzinsliche Notes:

Fixed Rate Interest Period
Festzinsperiode

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn **[ ]**

last interest date
letzter Verzinsungstag **[ ]**

Fixed Rate of Interest
Festzinssatz **[ ]** per cent. per annum
[ ] *% per annum*

Fixed Interest Payment Date(s)
Festzinszahlungstermin(e) **[ ]** in each year
[ ] *in jedem Jahr*

First Fixed Interest Payment Date
Erster Festzinszahlungstag **[ ]**

Initial Broken Amount (per Specified Denomination)
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (je Festgelegte Stückelung) **[ ] [not applicable]**
[ ] [nicht anwendbar]

Initial Broken Amount per aggregate principal amount
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag **[ ] [not applicable]**
[ ] [nicht anwendbar]

Fixed Interest Period Day Count Fraction
Festzinsperiode-Zinstagequotient

- ❑ Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- ❑ Actual/Actual
- ❑ Actual/Actual (ISDA)
- ❑ Actual/365 (Fixed)
- ❑ Actual/360
- ❑ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ❑ 30E/360 (Eurobond Basis)]

[[Currency] Interest Period
[Währungsbezogene] Zinsperiode]

[Interest Commencement Date
*Verzinsungsbeginn**]*** **[ ]**

Specified **[**Currency**]** Interest Payment Dates
*Festgelegte **[**Währungsbezogene**]** Zinszahlungstage* **[ ]**

FX-Rate Provisions:
FX-Kurs Bestimmungen:

FX-Rate
FX-Kurs **[ ]**

Currency 1
Währung 1 **[ ]**

Currency 2
Währung 2 **[ ]**

FX-Margin
FX-Marge

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

FX-Reference Banks Adjustment
FX-Referenzbanken Anpasssung

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

FX-Reference Banks
FX-Referenzbanken

[**]**

FX-Screen Page
FX-Bildschirmseite

[**]**

Currency Business Day
Währungs-Geschäftstag

relevant financial centre(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

[**]**

CMS-Rate Provisions:
CMS-Satz Bestimmungen:

Designation of CMS-rate, currency and relevant time and place
Bezeichnung des CMS-Satz, Währung und zutreffende Zeit und Ort

[**]**

Insert Designated Maturity
Festgelegte Laufzeit einfügen

[Annual Swap Rate**] [insert other period]**
[*Jahres-Swap-Satz****] [anderen Zeitraum einfügen]***

- ❑ Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.
  Euro-ISDA Swap Rate 11:00 Uhr
- ❑ Insert other currency and relevant time and place
  Andere Währung und zutreffende Zeit und Ort einfügen

  [**]**
- ❑ Screen page(s)
  Bildschirmseite(n)

  [**]**
- ❑ Other basis for determining the reference rate
  Andere Basis zur Bestimmung des Referenzsatzes

  [**]**

Specify further details
Weitere Einzelheiten angeben

[**]**

Reference Banks (specify)
Referenzbanken (angeben)

[**]**

Adjusted CMS-Rate, CMS-Margin
Angepasster CMS-Satz, CMS-Marge

[not applicable] [**]** per cent. per annum
[nicht anwendbar] [***]*** *% per annum*

CONDITIONS TO INTEREST PAYMENTS; NON-CUMULATIVE INTEREST PAYMENTS (§ 5)
BEDINGUNGEN FÜR ZINSZAHLUNGEN; NICHTKUMULATIVE ZINSZAHLUNGEN (§ 5)

Deemed Declaration
Angenommene Festsetzung

[Yes**] [**No**]**
[*Ja****] [****Nein****]***

Conditions to Dividends
Bedingungen für Ausschüttungen

Regulatory Authority Test;
Aufsichtsrechtlicher Test

Company Operating Profits Test;
Gesellschafts-Betriebsgewinntest

Company Solvency Test;
Gesellschafts-Solvenztest

❑ DZ BANK Distributable Profits Test
DZ BANK Bilanzgewinntest

❑ DZ BANK Dividend Payment Test;
DZ BANK Dividendenzahlungstest

❑ DZ BANK Annual Profits Test
DZ BANK Jahresüberschusstest

❑ Group Distributable Profits Test
Konzernbilanzgewinntest

❑ Group Annual Profits Test;
Konzernjahresüberschusstest

❑ Group Tier I Capital Ratio Test
Gruppenkernkapitalquotentest

Group Tier I Capital Ratio [ ] per cent.
Gruppenkernkapitalquote *[ ] %*

❑ Group Total Capital Ratio Test
Gruppengesamtkennzifferntest

Group Total Capital Ratio [ ] per cent.
Gruppengesamtkennziffer *[ ] %*

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungs-Geschäftstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) [ ]
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

REDEMPTION (§ 7)
RÜCKZAHLUNG (§ 7)

Application of Proceeds from Redemption of Preferred Securities
Verwendung der Einnahmen aus der Rückzahlung der Vorzugsanteile

Redemption of Preferred Securities at the Option of the Company
Rückzahlung der Vorzugsanteile nach Wahl der Gesellschaft

Initial Redemption Date [ ]
Erster Rückzahlungstag

Conditions to Redemption of the Preferred Securities
Bedingungen für eine Kündigung der Vorzugsanteile

Regulatory Authority Test;
Aufsichtsrechtlicher Test

Company Operating Profit Test;
Gesellschafts-Betriebsgewinntest

Minimum Notice to holders of the Preferred Securities
Mindestkündigungsfrist in Bezug auf die Vorzugsanteile

[31**] [insert other number of days]** days
[31] [andere Anzahl von Tagen einfügen] *Tage*

Further Conditions
Weitere Bedingungen

- ❑ The cumulative Defined Retained Earnings for (x) the financial year during which the Issue Date occurs and (y) each of the financial years thereafter up to (and including) the most recent financial year for which there are audited and approved (gebilligt) consolidated financial statements of DZ BANK available, are equal to or exceed by **[insert multiple]** times the aggregate **[**Agio**] [**LPA**] [other amount]** of all outstanding Preferred Securities being redeemed.

  *Die aufgelaufenen Definierten Einbehaltenen Gewinne (x) für das Geschäftsjahr, in das der Begebungstag fällt und (y) für jedes der darauf folgenden Geschäftsjahre einschließlich des letzten vorangegangen Geschäftsjahres, für das ein geprüfter und gebilligter Konzernjahresabschluss der DZ BANK vorliegt, sind mindestens **[Multiplikator einfügen]** Mal so groß wie **[**das gesamte Agio**] [**der gesamte LVB**] [anderer Betrag]** aller ausstehenden Vorzugsanteile.*

- ❑ In respect of the accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of payment, and any Additional Amounts the following tests are met:

  Im Hinblick auf die aufgelaufenen und noch nicht ausbezahlten Ausschüttungen für den zum betreffenden Zeitpunkt laufenden Zahlungszeitraum bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) zuzüglich gegebenfalls anfallender Zusatzbeträge sind die nachfolgenden Tests erfüllt:

  - ❑ DZ BANK Distributable Profits Test
    DZ BANK Bilanzgewinntest
  - ❑ DZ BANK Dividend Payment Test;
    DZ BANK Dividendenzahlungstest
  - ❑ DZ BANK Annual Profits Test
    DZ BANK Jahresüberschusstest
  - ❑ Group Distributable Profits Test
    Konzernbilanzgewinntest
  - ❑ Group Annual Profits Test;
    Konzernjahresüberschusstest
  - ❑ Group Tier I Capital Ratio Test
    Gruppenkernkapitalquotentest
  - ❑ Further test(s) (specify)
    Weiteren Test/Weitere Tests (angeben)

Conditions to Redemption upon Occurrence of a Special Redemption Event
Bedingungen für eine Rückzahlung bei Eintritt eines Sonderkündigungsereignisses

Minimum Notice to holders of Preferred Securities
Mindestkündigungsfrist in Bezug auf die Vorzugsanteile

[31**]** days
[31] *Tage*

Minimum Notice to Holders[14]
Mindestkündigungsfrist[14]

[30**]** days
[30] *Tage*

[14] Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.
Euroclear verlangt eine Mindestmitteilungsfrist von 5 Tagen.

FISCAL AGENT, COLLATERAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] (§ 8)
DER FISCAL AGENT, SICHERHEITENTREUHÄNDER [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 8)

Fiscal and Paying Agent *Emissions- und Zahlstelle*	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Collateral Agent *Sicherheitentreuhänder*	Deutsche Bank AG, London Branch, London
Calculation Agent/specified office *Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*	**[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main**] [other - specify]** ***[****Deutsche Bank Aktiengesellschaft,* *Frankfurt am Main****] [andere - angeben]***
Required location of Calculation Agent (specify) *Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*	**[**Frankfurt am Main**] [not applicable]** ***[****Frankfurt am Main****] [nicht anwendbar]***

Paying Agent(s)
Zahlstelle(n)

❑ DZ PRIVATBANK S.A.

❑ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) *Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*	**[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main**]**

TAXATION (§ 9)
STEUERN (§ 9)

Additional Exception to Payment of Additional Amounts
Zusätzliche Ausnahme von der Zahlung von Zusatzbeträgen

❑ Inability of the Company to pay Additional Amounts on account of not sufficient
Unfähigkeit der Gesellschaft zur Zahlung von Zusatzbeträgen aufgrund eines nicht ausreichenden

- ❑ DZ BANK Distributable Profits
  DZ BANK Bilanzgewinns
- ❑ DZ BANK Annual Profits
  DZ BANK Jahresüberschusses
- ❑ Group Distributable Profits
  Konzernbilanzgewinns
- ❑ DZ BANK Annual Profits
  Konzernjahresüberschusses

❑ Other exception(s) (specify)
Andere Ausnahme(n) (angeben)

RESTRICTIONS (§ 12)
BESCHRÄNKUNGEN (§ 12)

Maximum annual amount of dividends or other distributions permitted to be paid to the shareholders of the Issuer *Jährlicher Höchstbetrag an Dividenden oder anderen Ausschüttungen, der an die Gesellschafter der Emittentin gezahlt werden darf*	**[**EUR 1,000**]** **[insert other amount]** ***[****EUR 1.000****]*** ***[anderen Betrag einfügen]***

NOTICES (§ 14)
MITTEILUNGEN (§ 14)

Place and expected medium of Publication
Ort und voraussichtliches Medium der Bekanntmachung

❑ Grand Duchy of Luxembourg *Großherzogtum Luxemburg*	**[**d'Wort**] [**Tageblatt**]] [other – specify]** ***[d'Wort] [(Tageblatt)] [andere – angeben]***
❑ Federal Republic of Germany *Bundesrepublik Deutschland*	**[**Börsen-Zeitung or Financial Times Deutschland**] [other – specify]** ***[Börsen-Zeitung oder Financial Times Deutschland] [andere – angeben]***
❑ Publication on the website of the stock exchange *Bekanntmachung auf der Website der Börse*	
Stock Exchange *Börse*	**[ ]**
Internet Address *Internetadresse*	**[ ]**
❑ Clearing System *Clearing System*	
❑ Other (specify) *sonstige (angeben)*	**[ ]**

Language of Publication
Sprache der Bekanntmachung

- ❑ German
  Deutsch
- ❑ English
  Englisch
- ❑ German and English
  Deutsch und Englisch

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT (§ 15)
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG (§ 15)

Governing Law ***Anwendbares Recht***	German Law *Deutsches Recht*

Part II/1 ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO NOTES WITH A SPECIFIED DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR 50,000

Teil II/1 ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF NOTES MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 50.000

A. ADDITIONAL RISK FACTORS WITH RESPECT TO THIS SERIES[15]

A. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIESE SERIE[15]

[Not applicable] [insert details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

B. KEY INFORMATION

B. WICHTIGE INFORMATIONEN

❑ Save as discussed in the Prospectus under "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt „Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

❑ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

[Reasons for the offer[16] ***Gründe für das Angebot***]**[16]	**[insert details]** ***[Einzelheiten einfügen]***
Estimated net proceeds *Geschätzter Nettobetrag der Erträge*	[ ]
Estimated total expenses of the issue *Geschätzte Gesamtkosten der Emission*	[ ]

C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING

C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN NOTES

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code *Common Code*	[ ]
ISIN Code *ISIN Code*	[ ]
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	[ ]
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	[ ]

[15] Unless specified in the Prospectus.
Soweit nicht im Prospekt beschrieben.

[16] See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.
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.

Yield on issue price[17] **[**not applicable**] [insert details]**
Emissionsrendite[17] ***[****nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Method of calculating the yield[18]
Berechnungsmethode der Rendite[18]

- ❑ ISMA method: The ISMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
  ISMA Methode: Die ISMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

- ❑ Other method (specify, including a description of the method)
  Andere Methode (angeben, einschließlich einer Beschreibung der Methode)

❑ **Historic Interest Rates**[19]
Historische Zinssätze[19]

Details of historic **[**EURIBOR**][**EURO-LIBOR**][**LIBOR**][insert other reference rate]** rates can be obtained from **[*insert relevant Screen Page*]**
*Einzelheiten zu historischen **[****EURIBOR****][****EURO-LIBOR****][****LIBOR****][anderen Referenzsatz einfügen]** Sätzen können abgerufen werden unter **[relevante Bildschirmseite einfügen]***

Restrictions on the free transferability of the Notes **[**None**] [insert details]**
Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Notes ***[****Keine****] [Einzelheiten einfügen]***

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.[20]
Informationen über die an der Quelle einbehaltenen Steuern auf Erträge aus Notes hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird.[20]

[none**] [insert details]**
[*keine****] [Einzelheiten einfügen]***

D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[none**] [insert details]**
[*keine****] [Einzelheiten einfügen]***

Time period, including any possible amendments,during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

---

[17] Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Notes anwendbar. Die Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

[18] Only applicable for Fixed Rate Notes
Nur für festverzinsliche Notes anwendbar.

[19] Only applicable for Floating Rate Notes.
Nur bei variabel verzinslichen Wertpapieren mit beschränktem Rückgriff anwendbar.

[20] Unless specified in the Prospectus.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

A description of the possibility to reduce subscriptions and the mannerfor refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weiseder Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung(entweder in Form der Anzahl der Notes oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Notes und ihre Lieferung

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

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

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Various categories of potential investors to which the Notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Notes angeboten werden

- ❑ Qualified Investors
  Qualifizierte Anleger

- ❑ Non-qualified Investors
  Nicht-qualifizierter Anleger

- ❑ Qualified and Non-qualified Investors
  Qualifizierte und Nicht-qualifizierte Anleger

If the offer is beeing made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is beeing reserved for certain of these, indicate any such tranche.
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

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

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.
Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

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 Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Method of distribution **[insert details]**
Vertriebsmethode ***[Einzelheiten einfügen]***

❑ Non-syndicated
Nicht syndiziert

❑ Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer (including address)
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (einschließlich Adresse)

– firm commitment **[ ]**
feste Zusage

– no firm commitment / best efforts arrangements **[ ]**
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

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

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

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

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

Stabilising Manager
Kursstabilisierender Manager

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

Stabilisation Period[21]
Stabilisierungszeitraum[21]

[insert commencement and end of the Stabilisation Period]
[Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen]

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

[applicable**] [**not applicable**]**
[*anwendbar****] [****nicht anwendbar****]***

– Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags

[ ]

– General Features of the Subscription Agreement

Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

[Under the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Dealers agree to subscribe for the Notes and the Issuer and the Dealers agree on the commissions.**] [other – specify]**

[*Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Notes zu begeben, und die Dealer verpflichten sich, die Notes zu zeichnen, und die Emittentin und die Dealer vereinbaren die Provisionen.****] [andere – angeben]***

E. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
E. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission(s) to trading
Börseneinführung(en) und -zulassung(en)

[Yes**] [**No**]**
[Ja] [Nein]

❑ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

- ❑ Admission: Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" / Listing: Official List
Börsenzulassung: Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg" / Notierung: Amtlicher Handel
- ❑ Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)

❑ Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

- ❑ Regulated Market
Regulierter Markt

❑ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[ ]

Date of admission
Termin der Zulassung

[ ]

All markets appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.
Angabe sämtlicher Märkte, wie sie in der Übersicht der Europäischen Kommission über die geregelte Märkte aufgeführt sind, oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

❑ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

❑ Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

[21] Complete only in respect of any Stabilisation action to which the laws of the Federal Republic of Germany apply.
Nur auszufüllen für Stabilisierungsmaßnahmen, die den Gesetzen der Bundersrepublik Deutschland unterliegen.

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

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment
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 ihrer Zusagevereinbarung

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

Part II/2 ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO NOTES WITH A PRINCIPAL AMOUNT PER UNIT OF AT LEAST EUR 50,000

Teil II/2 ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN BEZOGEN AUF NOTES MIT EINEM MINDESTNENNBETRAG VON EUR 50.000

A. ADDITIONAL RISK FACTORS WITH RESPECT TO THIS SERIES [22]
A. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIESE SERIE[22]

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

B. KEY INFORMATION
B. WICHTIGE INFORMATIONEN

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

[not applicable**] [insert details]**
[*nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE ADMITTED TO TRADING
C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN NOTES

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code *Common Code*	**[ ]**
ISIN Code *ISIN Code*	**[ ]**
German Securities Code *Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[ ]**
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[ ]**

Yield on issue price[23] **[**not applicable**] [insert details]**
Emissionsrendite[23] ***[****nicht anwendbar****] [Einzelheiten einfügen]***

[22] Unless specified in the Prospectus.
Soweit nicht im Prospekt beschrieben.

[23] Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Notes anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

Method of calculating the yield[24]
Berechnungsmethode der Rendite[24]

- ❑ ISMA method: The ISMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
  ISMA Methode: Die ISMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- ❑ Other method (specify, including a description of the method)
  Andere Methode (angeben, einschließlich einer Beschreibung der Methode)

A description of any restrictions on the free transferability of the Notes **[**None**] [insert details]**
Darstellungen etwaiger Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Notes *[Keine] [Einzelheiten einfügen]*

Method of distribution **[insert details]**
Vertriebsmethode ***[Einzelheiten einfügen]***

- ❑ Non-syndicated
  Nicht syndiziert
- ❑ Syndicated
  Syndiziert

Management Details
Einzelheiten bezüglich der Dealer

Dealer/Management Group (specify) **[insert name(s) and address(es)]**
Dealer/Bankenkonsortium (angeben) ***[Name(n) und Adresse(n) einzufügen]***

Commissions
Provisionen

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

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

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

Estimate of the total expenses related to admission to trading **[ ]**
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel
Other (specify)
Andere (angeben)

Stabilising Manager **[**None**] [insert details]**
Kursstabilisierender Manager ***[Keiner] [Einzelheiten einfügen]***

Stabilisation Period[25] **[**not applicable**] [insert commencement and end of the Stabilisation Period]**
Stabilisierungszeitraum[25] ***[nicht anwendbar] [Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen]***

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission(s) to trading **[**Yes**] [**No**]**
Börseneinführung(en) und -zulassung(en) *[Ja] [Nein]*

[24] Only applicable for Fixed Rate Notes
Nur für festverzinsliche Notes anwendbar.

[25] Complete only in respect of any Stabilisation action to which the laws of the Federal Republic of Germany apply.
Nur auszufüllen für Stabilisierungsmaßnahmen, die den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland unterliegen.

❑ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

- ❑ Official list (regulated market)
Amtlicher Handel (regulierter Markt)
- ❑ Euro MTF(the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)

❑ Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse

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

Estimate of the total expenses related to admission to trading **[ ]**
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Part II/3 ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO ALL NOTES
Teil II/3 ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF SÄMTLICHE NOTES

A. ADDITIONAL INFORMATION REGARDING THE PREFERRED SECURITIES
A. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE VORZUGSANTEILE

[if Replacement Language applies, insert: DZ BANK will procure that prior to a redemption, if any, the Preferred Securities are replaced with similar or more equity-like securities at the level of the DZ BANK Group.**]**
[im Falle einer Ersetzungssprachregelung einfügen: *Die DZ BANK wird dafür Sorge tragen, dass die Vorzugsanteile vor einer etwaigen Rückzahlung auf Ebene der DZ BANK Gruppe durch vergleichbare Wertpapiere oder Wertpapiere mit noch stärkerem Eigenkapitalcharakter ersetzt werden.****]***

[not applicable**] [insert further details]**
[*nicht anwendbar****] [weitere Einzelheiten einfügen]***

B. INFORMATION REGARDING THE SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING
B. INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄUNG

The terms of the Subordinated Support Undertaking are attached hereto as Schedule I.
Die Bedingungen der Nachrangigen Patronatserklärung sind als Anlage I beigefügt.

C. SELLING RESTRICTIONS AND OTHER RELEVANT TERMS AND CONDITIONS
C. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN UND ANDERE RELEVANTE BESTIMMUNGEN

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

❑ TEFRA C
TEFRA C

❑ TEFRA D
TEFRA D

❑ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer *Nicht-befreites Angebot*	**[**not applicable**] [applicable]**[26] *[nicht anwendbar**] [anwendbar]***[26]
Additional Selling Restrictions *Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen*	**[**not applicable**] [specify]** *[nicht anwendbar**] [angeben]***
Other relevant terms and conditions ***Andere relevante Bestimmungen***	**[**not applicable**] [specify]** *[nicht anwendbar**] [angeben]***
Rating[27] ***Rating***[27]	**[ ]**

[Listing:[28]
Börsenzulassung:[28]

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the Euro 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Notes of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (as from **[insert Issue Date of the Notes]**).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Notes gemäß des Euro 1.000.000.000. Programme for the Issuance of Notes der DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited (ab dem **[Begebungstag der Notes einfügen]**) erforderlich sind.*

Responsibility
Verantwortlichkeit

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms as set out in the section "Responsibility Statement" on page 5 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of 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 die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie im Abschnitt "Responsibility Statement" auf Seite 5 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 diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten weggelassen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

_____ _____

[Names and titles of signatories]
[Namen und Titel der Unterzeichnenden]]

[In case of Integrated Conditions, insert Integrated Conditions including Definitions Schedule here.
Im Fall von Konsolidierten Bedingungen hier die Konsolidierten Bedingungen einschließlich des Definitionenanhangs einfügen.]

---

[26] Not applicable in Germany. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers **[**and **[*specify, if applicable*]]** other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in **[*specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported*]** during the period from **[•]** until **[•]**".
*Nicht anwendbar in Deutschland. Wenn anwemdbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: „Die Notes können von den Plazeuren **[**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".*

[27] Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Nominal Amount of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the rating if this has been previously published by the rating provider.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Notes vorliegt. Bei Notes mit einem Nennbetrag von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

[28] 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 einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Notes zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Forms of Subordinated Support Undertakings

[Type A (in relation to a Class of Preferred Securities without Agio)]

1. English Language Version

Dated [•]

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")

and

DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED (the "Company")

SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING (Type A)

in respect of the

CLASS [•] PREFERRED SECURITIES

given in connection with Series No. [•] under the

EUR 1,000,000,000
Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

THIS SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING (the "Agreement") is dated [•] and entered into between

(1) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"); and

(2) DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED, a limited liability company incorporated in Jersey, Channel Islands (the "**Company**" and, together with DZ BANK, the "**Parties**").

WHEREAS:

(A) DZ BANK owns the only two ordinary shares in the Company (the "**Ordinary Shares**").

(B) Pursuant to the Articles of Association, the Company will issue the Parent Preferred Security to DZ BANK and will issue the Preferred Securities to the Issuer.

(C) The Issuer will issue the Notes upon the same terms as, and representing corresponding amounts of, the Preferred Securities.

(D) The Company intends to use the net proceeds from the issuance of the Preferred Securities to purchase subordinated notes of DZ BANK.

(E) The Company may from time to time declare Dividends on the Preferred Securities pursuant to and in accordance with the Articles of Association.

(F) DZ BANK intends, prior to the issuance of the Preferred Securities, to undertake for the benefit of the Company and the holders of the Preferred Securities to ensure that (i) DZ BANK or an Affiliate shall maintain direct or indirect ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Shares as long as any Preferred Securities remain outstanding, (ii) the Company shall at all times be in a position to meet its obligations, if and when such obligations are due and payable, including its obligation to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay the Redemption Amount and (iii) in the case of liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Company will have sufficient funds to pay the Liquidation Preference Amount plus any accrued Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any.

(G) The Public Programme for the issuance of Notes forms part of the Master Programme, which furthermore includes (i) the Private Programme of the Private Issuer and (ii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto. For the avoidance of doubt, this Agreement relates only to the Preferred Securities issued by the Company to the Public Issuer under the Public Programme and not to any other issuance of preferred securities under the Master Programme.

IT IS HEREBY AGREED as follows:

1 Definitions

References to capitalised terms not defined in this Agreement are to those terms as defined in the Definitions Schedule attached hereto as Annex I, as applicable, except where the context requires otherwise. The Definitions Schedule shall form an integral part of this Agreement.

2 Subordinated Support Undertaking

2.1 DZ BANK undertakes to ensure that the Company shall at all times be in a position to meet its obligations under the Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligations to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay (i) the Redemption Amount or (ii) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Preference Amount plus any accrued Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any.

2.2 The obligations of DZ BANK under this Clause 2 shall be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)), and shall rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and all debt obligations of DZ BANK having the same ranking as the most senior ranking preference shares of DZ BANK, and shall rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK.

2.3 This Agreement shall not constitute a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets, or be authorized pursuant to the Articles of Association, to declare a Dividend or another distribution.

3 Third Party Beneficiaries and Enforcement of Rights

3.1 The Parties agree that this Agreement is entered into as a third party beneficiary contract within the meaning of Section 328(2) of the German Civil Code (*echter Vertrag zugunsten Dritter*) for the benefit of the Company and all current and future holders of the Preferred Securities and that the Company and any holder of any such Preferred Securities may severally enforce the obligations of DZ BANK under Clause 2.

3.2 The Parties acknowledge that, as provided in the Articles of Association, if a holder of Preferred Securities has notified the Company that DZ BANK has failed to pay any amount then due hereunder, and such failure continues for sixty (60) days after such notice is given, the majority of the holders of the Preferred Securities shall have the right to appoint one Independent Enforcement Director who will have the sole authority, right and power to enforce the rights and settle any claim of the Company under this Agreement.

4 No Exercise of Rights

DZ BANK shall not exercise any right of set-off or counterclaim that it may have against the Company as long as any Preferred Securities are outstanding.

5 Burden of Proof

Any failure of the Company to pay Dividends, the Redemption Amount or the Liquidation Preference Amount plus any accrued Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, plus, in either case, Additional Amounts, if any, as and when such amounts are due shall constitute *prima facie* evidence of a breach by DZ BANK of its obligations hereunder. DZ BANK shall have the burden of proof that the occurrence of such breach results neither from its negligent nor its wilful misconduct.

6 No Senior Support to Other Subsidiaries

DZ BANK undertakes that it shall not give any guarantee or similar undertaking with respect to, or enter into any other agreement relating to, the support or payment of any amounts in respect of any other preference securities (or instruments ranking *pari passu* with or junior to such preference securities) of any other DZ BANK Affiliate that would in any regard rank senior in right of payment to DZ BANK's most senior obligations under this Agreement, unless the Parties modify this Agreement such that DZ BANK's most senior obligations under this Agreement rank at least *pari passu* with, and contain substantially equivalent rights of priority as to payment as DZ BANK's most senior obligations under such guarantee or similar undertaking.

7 Continued Ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Shares

DZ BANK undertakes to maintain direct or indirect ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Share as long as any Preferred Securities remain outstanding.

8 No Dissolution of the Company

Under the terms of the Articles of Association and to the fullest extent permitted by law, the Company shall not be dissolved until all obligations under this Agreement have been paid in full pursuant to its terms.

9 Modification and Termination

So long as Preferred Securities remain outstanding, this Agreement may not be modified or terminated without the consent of 100 per cent. of the holders of such Preferred Securities as provided in the Articles of Association, except for such modifications that are not adverse to the interests of the holders of the Preferred Securities.

10 No Assignment

So long as any Preferred Securities remain outstanding, DZ BANK shall not assign or transfer its rights or obligations under this Agreement to any Person without the consent of 100 per cent. of the holders of such Preferred Securities.

11 Successors

This Agreement shall be binding upon successors to the Parties.

12 Severability

Should any provision of this Agreement be found invalid, illegal or unenforceable for any reason, it is to be deemed replaced by the valid, legal and enforceable provision most closely approximating the intent of the Parties, as expressed in such provision, and the validity, legality and enforceability of the remainder of this Agreement shall in no way be affected or impaired thereby.

13 Written Form

Any provision of this Agreement, including this provision may be amended or supplemented only if so agreed in writing.

14 Governing Law and Jurisdiction

This Agreement and non-contractual obligations arising out of it shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany. The Parties irrevocably submit to the non-exclusive jurisdiction of the district court (*Landgericht*) Frankfurt am Main.

15 Language

This Agreement is 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.

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

By:

Date:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

By:

Date:

By:

Date:

ANNEX I:

English Language Version

Definitions Schedule
in respect of the
Subordinated Support Undertaking (Type A)
dated [•]
Relating to
Class [•] non-cumulative Preferred Securities
issued by
DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

All references herein to any law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or other document (including any schedules, exhibits, appendices or reference deeds thereto) shall be construed as a reference to that law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or document as amended, supplemented, restated, superseded or replaced from time to time.

"**Additional Amounts**" means any additional amounts payable by the Company in accordance with the Statement of Rights or by the Issuer pursuant to the Conditions of the Notes as a result of deduction or withholding of payments thereon.

"**Affiliate**" means any subsidiary of DZ BANK according to §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"**Articles of Association**" means the Company's memorandum of association and articles of association.

"**Board of Directors**" means the board of directors of the Company or any duly authorised committee thereof.

"**Class**" means a class of preferred securities issued by the Company.

"**Conditions**" means the terms and conditions of the Notes.

"**Denomination**" means the Denomination of **[insert Specified Currency] [insert Denomination]** per Preferred Security.

"**Dividends**" means periodic distributions to holders of the Preferred Securities pursuant to the Statement of Rights.

"**German Civil Code**" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

"**German Commercial Code**" means the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

"**Independent Enforcement Director**" means an additional member of the Board of Directors which may be appointed

German Language Translation

Definitionenanhang
in Bezug auf die
Nachrangige Patronatserklärung (Typ A)
vom [•]
für
Klasse [•] nichtkumulative Vorzugsanteile
begeben durch
DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

In dem Nachstehenden beziehen sich sämtliche Verweise auf ein Gesetz, eine Verordnung, einen Vertrag, eine Urkunde, ein Instrument, einen Prospekt oder ein sonstiges Dokument (einschließlich etwaiger Anlagen, Anhänge, beigefügter Dokumente oder Bezugsurkunden) auf dieses Gesetz, diese Verordnung, diesen Vertrag, diese Urkunde, dieses Instrument, diesen Prospekt oder dieses sonstige Dokument in seiner jeweils gültigen, von Zeit zu Zeit geänderten, ergänzten, erneuerten, überholten oder ersetzten Fassung.

"**Zusatzbeträge**" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die von der *Gesellschaft* gemäß dem *Statement of Rights* oder von der *Emittentin* gemäß den *Emissionsbedingungen* der *Notes* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf die *Vorzugsanteile* oder die *Notes* zu leisten sind.

"**Banktochter**" ist jede Tochtergesellschaft der *DZ BANK* gemäß §§ 290 ff. HGB oder einer anderen zur jeweiligen Zeit geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschrift.

"**Satzung**" bezeichnet die Gründungsurkunde (*Memorandum of Association*) und die Satzung (*Articles of Association*) der *Gesellschaft*.

"**Board of Directors**" bezeichnet das Geschäftsführungsorgan der *Gesellschaft* oder jeden von diesem ordnungsgemäß bevollmächtigten Ausschuss.

"**Klasse**" bezeichnet eine Klasse von Vorzugsanteilen, die von der *Gesellschaft* begeben werden.

"**Bedingungen**" bezeichnet die Emissionsbedingungen der Notes.

"**Nennbetrag**" bezeichnet den Nennbetrag in Höhe von **[Festgelegte Währung einfügen] [Nennbetrag einfügen]** je *Vorzugsanteil*.

"**Ausschüttungen**" bezeichnet periodische Ausschüttungen an die Inhaber der *Vorzugsanteile* aufgrund des *Statement of Rights*.

"**BGB**" bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.

"**HGB**" bezeichnet das deutsche Handelsgesetzbuch.

"**Unabhängiger Enforcement Director**" bezeichnet ein zusätzliches Mitglied des *Board of Directors*, das gemäß dem

pursuant to the Statement of Rights for the Preferred Securities.

"**Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Jersey**" means the Island of Jersey (Channel Islands).

The "**Liquidation Preference Amount**" per Preferred Security amounts to **[insert Specified Currency]**.

"**Master Programme**" means the master programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities consisting of (i) the Public Programme of the Public Issuer and (ii) the Private Programme of the Private Issuer and (iii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto.

"**Notes**" means the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme and designated as Series **[•]**.

"**Payment Period"** means each period from and including the immediately preceding Payment Date (or the Dividend Accrual Commencement Date, in the case of the first Payment Date) up to but excluding the relevant Payment Date.

"**Preferred Securities**" means the Class **[•]** of non-cumulative non-voting preference shares of the Company representing ownership interests in the Company. Unless the context clearly requires otherwise, references to the Preferred Securities include Additional Preferred Securities.

"**Private Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Private Programme**" means the unlimited private programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities of the Private Issuer pursuant to which the Private Issuer may issue Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities, that forms part of the Master Programme.

"**Programme**" means the EUR 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of the Issuer, pursuant to which the Issuer may issue Notes.

"**Public Issuer**" means the Issuer.

"**Public Programme**" means the Programme.

"**Redemption Amount**" means in relation to a Preferred Security the Denomination plus accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of

Statement of Rights für die *Vorzugsanteile* ernannt werden kann.

"**Emittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründete Gesellschaft.

"**Jersey**" bezeichnet die Insel Jersey (Kanalinseln).

Der "**Liquidationsvorzugsbetrag**" je *Vorzugsanteil* beträgt **[Festgelegte Währung einfügen]**.

"**Rahmenprogramm**" bezeichnet das Rahmenprogramm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, das sich aus (i) dem *Öffentlichen Programm* der Öffentlichen Emittentin und (ii) dem *Privaten Programm* der *Privatemittentin* sowie (iii) aus weiteren Programmen oder einer oder mehreren Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, zusammensetzt.

"**Notes**" bezeichnet die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* als *Serie* **[•]** begebenen Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff.

"**Zahlungszeitraum**" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangenen *Zahlungstag* (einschließlich) (oder, im Falle des ersten *Zahlungstages*, vom *Ersten Zahlungszeitraumanfangstag* (einschließlich)) bis zum betreffenden *Zahlungstag* (ausschließlich).

"**Vorzugsanteile**" bezeichnet die Klasse **[•]** von nichtkumulativen Vorzugsanteilen ohne Stimmrecht an der *Gesellschaft*, die Eigentumsrechte an der *Gesellschaft* verkörpert. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, umfassen Bezugnahmen auf die *Vorzugsanteile* auch *Zusätzliche Vorzugsanteile*.

"**Privatemittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991) gegründete Gesellschaft.

"**Privates Programm**" bezeichnet das unlimitierte Private Programm der Privatemittentin zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, in dessen Rahmen die *Privatemittentin* Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und andere Eigenmittelwertpapiere begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"**Programm**" bezeichnet das EUR 1.000.000.000 Programm der *Emittentin* zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, in dessen Rahmen die *Emittentin Notes* begeben kann.

"**Öffentliche Emittentin**" bezeichnet die Emittentin.

"**Öffentliches Programm**" bezeichnet dieses Programm.

"**Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Vorzugsanteil* den *Nennbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht ausbezahlter *Ausschüttungen* für den zum

payment, and any Additional Amounts.

"**Series**" means a series of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme.

"**Statement of Rights**" means the statement of rights in relation to the Preferred Securities, as adopted by the Board of Directors pursuant to the Articles of Association. The Statement of Rights amends and supplements the Company's Articles of Association and contains the terms of the Preferred Securities.

"**Subordinated Support Undertaking**" means the subordinated support undertaking dated on or about the Issue Date and given by DZ BANK in respect of the Preferred Securities.

betreffenden Zeitpunkt laufenden *Zahlungszeitraum* bis zum *Rückzahlungstag* (ausschließlich) zuzüglich gegebenenfalls anfallender *Zusatzbeträge*.

"**Serie**" bezeichnet eine Serie von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* begeben worden ist.

"**Statement of Rights**" bezeichnet das vom *Board of Directors* nach Maßgabe der Satzung beschlossene Statement of Rights in Bezug auf die *Vorzugsanteile*. Das Statement of Rights ändert und ergänzt die *Satzung* der Gesellschaft und enthält die Bedingungen der *Vorzugsanteile*.

"**Nachrangige Patronatserklärung**" bezeichnet die von der *DZ BANK* am oder um den *Begebungstag* abgegebene nachrangige Patronatserklärung in Bezug auf die *Vorzugsanteile*.

ANNEX II:

2. German Language Translation

Datum [•]

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")

und

DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED (die "Gesellschaft")

NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄRUNG (Typ A)

in Bezug auf

KLASSE [•] VORZUGSANTEILE

abgegeben im Zusammenhang mit der Serie Nr. [•] unter dem

EUR 1.000.000.000
Programm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff der

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

DIESE NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄRUNG (der "Vertrag") vom [●] wird zwischen

(1) der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, (die "**DZ BANK**"), und

(2) der DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED, einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*limited liability company*) nach dem Recht des Staates Jersey, Channel Island, (die "**Gesellschaft**", und zusammen mit der DZ BANK, die "**Parteien**") abgeschlossen.

Präambel

(A) Die DZ BANK ist Inhaberin der einzigen zwei Geschäftsanteile an der Gesellschaft (die "**Geschäftsanteile**").

(B) Gemäß der Satzung wird die Gesellschaft einen Basis-Vorzugsanteil an die DZ BANK und Vorzugsanteile an die Emittentin ausgeben.

(C) Die Emittentin wird die Notes zu denselben Konditionen und in Beträgen gleicher Höhe wie die Vorzugsanteile ausgeben.

(D) Die Gesellschaft beabsichtigt, den Nettoerlös aus der Ausgabe der Vorzugsanteile zum Kauf nachrangiger Schuldverschreibungen von der DZ BANK zu verwenden.

(E) Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit gemäß und in Übereinstimmung mit der Satzung Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile festsetzen.

(F) Die DZ BANK beabsichtigt, vor der Ausgabe der Vorzugsanteile zugunsten der Gesellschaft und der Inhaber der Vorzugsanteile eine Verpflichtung einzugehen, mit der sichergestellt werden soll, dass (i) die DZ BANK oder eine Banktochter das unmittelbare oder mittelbare Eigentum an dem Basis-Vorzugsanteil und dem Geschäftsanteil behält, solange irgendwelche Vorzugsanteile ausstehen, (ii) die Gesellschaft jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen bei jeweiliger Fälligkeit zu erfüllen, einschließlich ihrer Verpflichtung zur Zahlung von Ausschüttungen (einschließlich etwaiger Zusatzbeträge auf diese) und des Rückzahlungsbetrages, und (iii) die Gesellschaft im Fall ihrer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung über ausreichende Mittel verfügt, um den Liquidationsvorzugsbetrag zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Ausschüttungen für den laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) einschließlich etwaiger Zusatzbeträge hierauf zu zahlen.

(G) Das Öffentliche Programm zur Begebung von Notes ist Teil des Rahmenprogramms, welches zudem (i) das Private Programm der Privaten Emittentin und (ii) weitere Programme oder eine oder mehrere Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, unter der Voraussetzung der erforderlichen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, beinhaltet. Dieser Vertrag bezieht sich nur auf nur die Begebung der Vorzugsanteile durch die Gesellschaft an die Öffentliche Emittentin im Rahmen des Öffentlichen Programms, aber keine weitere Begebung von Vorzugsanteilen unter dem Rahmenprogramm.

Die Parteien vereinbaren, was folgt:

1 Definitionen

Bezugnahmen auf Begriffe, die in diesem Vertrag nicht definiert sind, beziehen sich, soweit sich aus dem Kontext nichts anderes ergibt, auf die in diesem Vertrag als Annex 1 beigefügten Definitionenanhang definierten Begriffe. Der Definitionenanhang ist ein integraler Bestandteil dieses Vertrages.

2 Nachrangige Patronatserklärung

2.1 Die DZ BANK verpflichtet sich sicherzustellen, dass die Gesellschaft jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen gemäß den Vorzugsanteilen bei jeweiliger Fälligkeit zu erfüllen, einschließlich ihrer Verpflichtungen zur Zahlung von Ausschüttungen (einschließlich etwaiger darauf bezogener Zusatzbeträge) und zur Zahlung (i) des Rückzahlungsbetrages oder (ii) im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft im Zusammenhang mit einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK des Liquidationsvorzugsbetrags zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Ausschüttungen für den laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) einschließlich etwaiger Zusatzbeträge hierauf.

2.2 Die Verpflichtungen der DZ BANK aufgrund dieser Ziffer 2 sind gegenüber allen nicht nachrangigen und allen nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK (einschließlich Genussrechten und Stillen Beteiligungen) nachrangig und mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der DZ BANK und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der DZ BANK, gleichrangig und gegenüber allen anderen Vorzugs- und Stammaktien der DZ BANK vorrangig.

2.3 Dieser Vertrag ist keine Garantie oder Verpflichtung irgendeiner Art, dass die Gesellschaft zu jedem Zeitpunkt über ein ausreichendes Vermögen verfügt oder gemäß der Satzung die Befugnis besitzt, eine Ausschüttung oder eine andere Ausschüttung auf die Vorzugsanteile festzusetzen.

3. Drittbegünstigte und Geltendmachung von Rechten

3.1 Die Parteien vereinbaren, dass dieser Vertrag als echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Abs. 2 BGB zugunsten der Gesellschaft und aller gegenwärtigen und zukünftigen Inhaber der Vorzugsanteile abgeschlossen wird und dass die Gesellschaft und jeder Inhaber von Vorzugsanteilen die Verpflichtungen der DZ BANK gegenüber der Gesellschaft gemäß Ziffer 2 unabhängig voneinander geltend machen kann.

3.2 Die Parteien erkennen an, dass, wie im Statement of Rights bestimmt, die Inhaber der Vorzugsanteile in dem Fall, dass ein Inhaber von Vorzugsanteilen der Gesellschaft mitgeteilt hat, dass die DZ BANK mit der Zahlung eines aufgrund dieses Vertrages fälligen Betrages in Verzug geraten ist und dieser Verzug länger als sechzig (60) Tage nach dem Zeitpunkt der Mitteilung andauert, berechtigt sind, einen Unabhängigen Enforcement Director zu ernennen, der die alleinige Vollmacht, Befugnis und das alleinige Recht hat, die Rechte der Gesellschaft aus diesem Vertrag durchzusetzen und die Erfüllung ihrer Ansprüche aus diesem Vertrag zu bewirken.

4 Nichtausübung von Rechten

Die DZ BANK wird solange kein Recht auf Aufrechnung oder Gegenforderung, das sie gegebenenfalls gegenüber der Gesellschaft besitzt, ausüben, wie Vorzugsanteile ausstehen.

5 Beweislast

Jede Nichtzahlung von Ausschüttungen, des Rückzahlungsbetrages oder des Liquidationsvorzugsbetrags zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Ausschüttungen für den laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich), in beiden Fällen zuzüglich etwaiger Zusatzbeträge, durch die Gesellschaft bei Fälligkeit gilt als Anscheinsbeweis eines Verstoßes der DZ BANK gegen ihre Verpflichtungen aus diesem Vertrag. Die DZ BANK trägt die Beweislast, dass der Eintritt eines solchen Verstoßes weder auf einem fahrlässigen noch vorsätzlichen Fehlverhalten ihrerseits beruht.

6 Nichtabschluss vorrangiger Sicherungsvereinbarungen zugunsten anderer Tochtergesellschaften

Die DZ BANK verpflichtet sich, keine Garantie oder ähnliche Versprechen in Bezug auf andere Vorzugsanteile (oder gegenüber solchen Vorzugsanteilen gleichrangigen oder nachrangigen Instrumenten) einer anderen Banktochter abzugeben oder eine andere Vereinbarung zur Sicherung oder Zahlung von Beträgen darauf abzuschließen, wenn eine solche Garantie, ein solches Versprechen oder eine solche Vereinbarung in irgendeiner Hinsicht in Bezug auf einen Zahlungsanspruch vor ihren höchstrangigen Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages vorrangig wäre, sofern nicht die Parteien diesen Vertrag so ändern, dass die höchstrangigen Verpflichtungen der DZ BANK aufgrund dieses Vertrages mit den höchstrangigen Verpflichtungen der DZ BANK einer solchen anderen Garantie oder Vereinbarung mindestens gleichrangig sind und im Wesentlichen gleichwertige Vorrechte in Bezug auf Zahlungen enthalten.

7 Fortbestand des Eigentums am Basis-Vorzugsanteil und den Geschäftsanteilen

Die DZ BANK verpflichtet sich, das unmittelbare oder mittelbare Eigentum an dem Basis-Vorzugsanteil und dem Geschäftsanteil zu behalten, solange Vorzugsanteile ausstehen.

8 Nichtauflösung der Gesellschaft

Gemäß den Bestimmungen der Satzung und soweit gesetzlich erlaubt darf die Gesellschaft nicht aufgelöst werden, bis alle ihre Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages gemäß den Vertragsbestimmungen vollständig erfüllt sind.

9 Änderung und Kündigung

Solange Vorzugsanteile ausstehen, darf dieser Vertrag, wie in der Satzung bestimmt, nicht ohne die Zustimmung von 100 % der Inhaber der Vorzugsanteile geändert oder gekündigt werden, mit Ausnahme solcher Änderungen, die für die Interessen der Inhaber der Vorzugsanteile nicht nachteilig sind.

10 Abtretungsverbot

Solange Vorzugsanteile ausstehen, darf die DZ BANK ihre Rechte oder Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages nicht ohne die Zustimmung von 100 % der Inhaber der Vorzugsanteile an irgendeine Person abtreten oder übertragen.

11 Rechtsnachfolger

Dieser Vertrag ist für alle Rechtsnachfolger der Parteien bindend.

12 Teilunwirksamkeit

Sollte irgendeine Bestimmung dieses Vertrages aus irgendeinem Grund unwirksam, ungesetzlich oder undurchsetzbar sein, gilt sie als durch diejenige wirksame, gesetzliche und durchsetzbare Bestimmung ersetzt, die der in der betreffenden Bestimmung niedergelegten Absicht der Parteien soweit wie möglich nahe kommt, und die Wirksamkeit, Gesetzlichkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages wird hierdurch in keiner Weise berührt oder beeinträchtigt.

13 Schriftform

Jede der Bestimmungen dieses Vertrages (einschließlich dieser Bestimmung) kann nur nach schriftlicher Einigung zwischen den Parteien geändert oder ergänzt werden.

14 Maßgebliches Recht und Gerichtsstand

Dieser Vertrag und die nicht-vertraglichen Verpflichtungen, die aus diesem Vertrag entstehen, unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Nicht ausschließlich zuständig ist das Landgericht Frankfurt am Main.

15 Sprache

Dieser Vertrag ist 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.

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

Type B (in relation to a Class of Preferred Securities with Agio)

1. English Language Version

Dated [•]

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")

and

DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED (the "Company")

SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING (Type B)

in respect of the

CLASS [•] PREFERRED SECURITIES

given in connection with Series No. [•] under the

EUR 1,000,000,000
Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

THIS SUBORDINATED SUPPORT UNDERTAKING (the "Agreement") is dated [•] and entered into between

(1) DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**"); and

(2) DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED, a limited liability company incorporated in Jersey, Channel Islands (the "**Company**" and, together with DZ BANK, the "**Parties**").

WHEREAS:

(A) DZ BANK owns the only two ordinary shares in the Company (the "**Ordinary Shares**").

(B) Pursuant to the Articles of Association, the Company will issue the Parent Preferred Security to DZ BANK and will issue the Preferred Securities to the Issuer.

(C) The Issuer will issue the Notes upon the same terms as, and representing corresponding amounts of, the Preferred Securities.

(D) The Company intends to use the net proceeds from the issuance of the Preferred Securities to purchase subordinated notes of DZ BANK.

(E) The Company may from time to time declare Dividends on the Preferred Securities pursuant to and in accordance with the Articles of Association.

(F) DZ BANK intends, prior to the issuance of the Preferred Securities, to undertake for the benefit of the Company and the holders of the Preferred Securities to ensure that (i) DZ BANK or an Affiliate shall maintain direct or indirect ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Shares as long as any Preferred Securities remain outstanding, (ii) the Company shall at all times be in a position to meet its obligations, if and when such obligations are due and payable, including its obligation to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay the Redemption Amount and (iii) in the case of liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Company will have sufficient funds to pay the Liquidation Amount.

(G) The Public Programme for the issuance of Notes forms part of the Master Programme, which furthermore includes (i) the Private Programme of the Private Issuer and (ii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto. For the avoidance of doubt, this Agreement relates only to the Preferred Securities issued by the Company to the Public Issuer under the Public Programme and not to any other issuance of preferred securities under the Master Programme.

IT IS HEREBY AGREED as follows:

1 Definitions

References to capitalised terms not defined in this Agreement are to those terms as defined in the Definitions Schedule attached hereto as Annex I, as applicable, except where the context requires otherwise. The Definitions Schedule shall form an integral part of this Agreement.

2 Subordinated Support Undertaking

2.1 DZ BANK undertakes to ensure that the Company shall at all times be in a position to meet its obligations under the Preferred Securities if and when such obligations are due and payable, including its obligations to pay Dividends (including Additional Amounts thereon, if any) and to pay (i) the Redemption Amount or (ii) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company in the context of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the Liquidation Amount.

2.2 The obligations of DZ BANK under this Clause 2 shall be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)), and shall rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and all debt obligations of DZ BANK having the same ranking as the most senior ranking preference shares of DZ BANK, and shall rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK; provided that DZ BANK's obligation to ensure the Company's position to meet its obligations to pay the Equity Component of the Liquidation Amount shall rank *pari passu* with the DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common stock. Therefore, DZ BANK is only obliged to ensure the Company's position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount after all creditors of the DZ BANK ranking senior to the common shareholders of the DZ BANK have been satisfied.

2.3 This Agreement shall not constitute a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets, or be authorized pursuant to the Articles of Association, to declare a Dividend or another distribution.

3 Third Party Beneficiaries and Enforcement of Rights

3.1 The Parties agree that this Agreement is entered into as a third party beneficiary contract within the meaning of Section 328(2) of the German Civil Code (*echter Vertrag zugunsten Dritter*) for the benefit of the Company and all current and future holders of the Preferred Securities and that the Company and any holder of any such Preferred Securities may severally enforce the obligations of DZ BANK vis-à-vis the Company under Clause 2.

3.2 The Parties acknowledge that, as provided in the Articles of Association, if a holder of Preferred Securities has notified the Company that DZ BANK has failed to pay any amount then due hereunder, and such failure continues for sixty (60) days after such notice is given, the majority of the holders of the Preferred Securities shall have the right to appoint one Independent Enforcement Director who will have the sole authority, right and power to enforce the rights and settle any claim of the Company under this Agreement.

4 No Exercise of Rights

DZ BANK shall not exercise any right of set-off or counterclaim that it may have against the Company as long as any Preferred Securities are outstanding.

5 Burden of Proof

Any failure of the Company to pay Dividends, the Redemption Amount or the Liquidation Amount (or any part thereof), plus, in either case, Additional Amounts, if any, as and when such amounts are due shall constitute *prima facie* evidence of a breach by DZ BANK of its obligations hereunder. DZ BANK shall have the burden of proof that the occurrence of such breach results neither from its negligent nor its wilful misconduct.

6 No Senior Support to Other Subsidiaries

DZ BANK undertakes that it shall not give any guarantee or similar undertaking with respect to, or enter into any other agreement relating to, the support or payment of any amounts in respect of any other preference securities (or instruments ranking *pari passu* with or junior to such preference securities) of any other DZ BANK Affiliate that would in any regard rank senior in right of payment to DZ BANK's most senior obligations under this Agreement, unless the Parties modify this Agreement such that DZ BANK's most senior obligations under this Agreement rank at least *pari passu* with, and contain substantially equivalent rights of priority as to payment as DZ BANK's most senior obligations under such guarantee or similar undertaking.

7 Continued Ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Shares

DZ BANK undertakes to maintain direct or indirect ownership of the Parent Preferred Security and the Ordinary Shares as long as any Preferred Securities remain outstanding.

8 No Dissolution of the Company

Under the terms of the Articles of Association and to the fullest extent permitted by law, the Company shall not be dissolved until all obligations under this Agreement have been paid in full pursuant to its terms.

9 Modification and Termination

So long as Preferred Securities remain outstanding, this Agreement may not be modified or terminated without the consent of 100 per cent. of the holders of such Preferred Securities as provided in the Articles of Association, except for such modifications that are not adverse to the interests of the holders of the Preferred Securities.

10 No Assignment

So long as any Preferred Securities remain outstanding, DZ BANK shall not assign or transfer its rights or obligations under this Agreement to any Person without the consent of 100 per cent. of the holders of such Preferred Securities.

11 Successors

This Agreement shall be binding upon successors to the Parties.

12 Severability

Should any provision of this Agreement be found invalid, illegal or unenforceable for any reason, it is to be deemed replaced by the valid, legal and enforceable provision most closely approximating the intent of the Parties, as expressed in such provision, and the validity, legality and enforceability of the remainder of this Agreement shall in no way be affected or impaired thereby.

13 Written Form

Any provision of this Agreement, including this provision may be amended or supplemented only if so agreed in writing.

14 Governing Law and Jurisdiction

This Agreement and non-contractual obligations arising out of it shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany. The Parties irrevocably submit to the non-exclusive jurisdiction of the district court (*Landgericht*) Frankfurt am Main.

15 Language

This Agreement is 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.

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

By:

Date:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

By:

Date:

By:

Date:

ANNEX I:

English Language Version

Definitions Schedule
in respect of the
Subordinated Support Undertaking (Type B)
dated [•]
Relating to
Class [•] non-cumulative Preferred Securities
issued by
DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

All references herein to any law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or other document (including any schedules, exhibits, appendices or reference deeds thereto) shall be construed as a reference to that law, regulation, agreement, deed, instrument, prospectus or document as amended, supplemented, restated, superseded or replaced from time to time.

"**Additional Amounts**" means any additional amounts payable by the Company in accordance with the Statement of Rights or by the Issuer pursuant to the Conditions of the Notes as a result of deduction or withholding of payments thereon.

"**Affiliate**" means any subsidiary of DZ BANK according to §§ 290 et seq. of the German Commercial Code or other applicable German law then in effect.

"**Agio**" means the Agio of **[insert Specified Currency] [insert Agio]** per Preferred Security.

"**Articles of Association**" means the Company's memorandum of association and articles of association.

"**Board of Directors**" means the board of directors of the Company or any duly authorised committee thereof.

"**Class**" means a class of preferred securities issued by the Company.

"**Conditions**" means the terms and conditions of the Notes.

"**Denomination**" means the Denomination of **[insert Specified Currency] [insert Denomination]** per Preferred Security.

"**Dividends**" means periodic distributions to holders of the Preferred Securities pursuant to the Statement of Rights.

"**Equity Component**" means, in respect of the Preferred Securities, the amount corresponding to the Liquidation Ratio multiplied by the Net Assets and divided by the aggregate number of all outstanding Preferred Securities.

German Language Translation

Definitionenanhang
in Bezug auf die
Nachrangige Patronatserklärung (Typ B)
vom [•]
für
Klasse [•] nichtkumulative Vorzugsanteile
begeben durch
DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

In dem Nachstehenden beziehen sich sämtliche Verweise auf ein Gesetz, eine Verordnung, einen Vertrag, eine Urkunde, ein Instrument, einen Prospekt oder ein sonstiges Dokument (einschließlich etwaiger Anlagen, Anhänge, beigefügter Dokumente oder Bezugsurkunden) auf dieses Gesetz, diese Verordnung, diesen Vertrag, diese Urkunde, dieses Instrument, diesen Prospekt oder dieses sonstige Dokument in seiner jeweils gültigen, von Zeit zu Zeit geänderten, ergänzten, erneuerten, überholten oder ersetzten Fassung.

"**Zusatzbeträge**" bezeichnet alle zusätzlichen Beträge, die von der *Gesellschaft* gemäß dem *Statement of Rights* oder von der *Emittentin* gemäß den *Emissionbedingungen* der *Notes* aufgrund eines Abzugs oder Einbehalts bei Zahlungen auf die *Vorzugsanteile* oder die *Notes* zu leisten sind.

"**Banktochter**" ist jede Tochtergesellschaft der *DZ BANK* gemäß §§ 290 ff. HGB oder einer anderen zur jeweiligen Zeit geltenden und anwendbaren deutschen Rechtsvorschrift.

"**Agio**" ist das Agio in Höhe von **[Festgelegte Währung einfügen] [Agio einfügen]** je Vorzugsanteil.

"**Satzung**" bezeichnet die Gründungsurkunde (*Memorandum of Association*) und die Satzung der *Gesellschaft* (*Articles of Association*).

"**Board of Directors**" bezeichnet das Geschäftsführungsorgan der *Gesellschaft* oder jeden von diesem ordnungsgemäß bevollmächtigten Ausschuss.

"**Klasse**" bezeichnet eine Klasse von Vorzugsanteilen, die von der *Gesellschaft* begeben werden.

"**Bedingungen**" bezeichnet die Emissionsbedingungen der Notes.

"**Nennbetrag**" bezeichnet den Nennbetrag in Höhe von **[Festgelegte Währung einfügen] [Nennbetrag einfügen]** je *Vorzugsanteil*.

"**Ausschüttungen**" bezeichnet periodische Ausschüttungen an die Inhaber der *Vorzugsanteile* aufgrund des *Statement of Rights*.

"**Eigenkapitalanteil**" bezeichnet in Bezug auf die *Vorzugsanteile* den Betrag, der sich aus der Multiplikation des *Liquidationsverhältnisses* mit dem *Liquidationsvermögen*, dividiert durch die Gesamtzahl aller ausstehenden *Vorzugsanteile* ergibt.

"**Equity-Like Obligation**" means any obligation of DZ BANK (other than pursuant to a subordinated support undertaking in connection with the Programme) ranking *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common shares in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"**Eigenkapitalähnliche Verpflichtung**" bezeichnet jede Verpflichtung der *DZ BANK* (mit Ausnahme von Verpflichtungen aufgrund einer nachrangigen Patronatserklärung im Zusammenhang mit dem *Programm*), die im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* gleichrangig ist mit der Verpflichtung der *DZ BANK* zur Zahlung von Liquidationserlösen an ihre Stammaktionäre.

"**German Civil Code**" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

"**BGB**" bezeichnet das deutsche Bürgerliche Gesetzbuch.

"**German Commercial Code**" means the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

"**HGB**" bezeichnet das deutsche Handelsgesetzbuch.

"**Independent Enforcement Director**" means an additional member of the Board of Directors which may be appointed pursuant to the Statement of Rights for the Preferred Securities.

"**Unabhängiger Enforcement Director**" bezeichnet ein zusätzliches Mitglied des *Board of Directors*, das gemäß dem Statement of Rights für die *Vorzugsanteile* ernannt werden kann.

"**Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Emittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) gegründete Gesellschaft.

"**Jersey**" means the Island of Jersey (Channel Islands).

"**Jersey**" bezeichnet die Insel Jersey (Kanalinseln).

"**Liquidation Amount**" means the sum of (i) the LPA, plus (ii) accrued and unpaid Dividends in respect of the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation and Additional Amounts, if any, plus (iii) the Equity Component, provided that the Company receives amounts under the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK to the Company corresponding to the sum of the amounts referred to under (i) to (iii) and provided further that the sum of (i) and (iii) shall not exceed the Denomination per Preferred Security.

"**Liquidationsbetrag**" bezeichnet die Summe aus (i) dem *LVB* und (ii) den aufgelaufenen und nicht gezahlten *Ausschüttungen* für den dann laufenden Zahlungszeitraum bis zum Tag der Liquidation (ausschließlich) zuzüglich etwaiger *Zusatzbeträge* und (iii) dem *Eigenkapitalanteil*, sofern die Gesellschaft aufgrund der zwischen der *DZ BANK* und der *Gesellschaft* vereinbarten *Nachrangigen Patronatserklärung* Beträge erhält, die der Summe aus (i) bis (iii) entsprechen, und mit der Maßgabe, dass die Summe aus (i) und (iii) den *Nennbetrag* je *Vorzugsanteil* nicht übersteigen darf.

The "**Liquidation Preference Amount**" per Preferred Security amounts to **[insert Specified Currency] [insert LPA]**.

Der "**Liquidationsvorzugsbetrag**" je *Vorzugsanteil* beträgt **[Festgelegte Währung einfügen] [LPA einfügen]**.

"**Liquidation Ratio**" means the (i) aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities divided by (ii) the sum of the aggregate Agio of all outstanding Preferred Securities and other preferred securities issued in connection with the Programme, the aggregate outstanding amount of all Equity-Like Obligations, the subscribed capital (*gezeichnetes Kapital*), the capital reserves and the surplus reserves of DZ BANK as determined in the unconsolidated liquidation financial statements (*Liquidationseröffnungsbilanz*) of DZ BANK set up by DZ BANK (which may be unaudited) in connection with the liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK.

"**Liquidationsverhältnis**" bezeichnet (i) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agio* aller ausstehenden *Vorzugsanteile*, geteilt durch (ii) die Summe aus dem Gesamtbetrag des *Agios* aller ausstehenden *Vorzugsanteile* und anderen im Zusammenhang mit dem *Programm* begebenen Vorzugsanteile, dem ausstehenden Gesamtbetrag aller *Eigenkapitalähnlichen Verpflichtungen*, dem gezeichneten Kapital und den Kapital- und Gewinnrücklagen der *DZ BANK*, wie sie sich aus der (gegebenenfalls ungeprüften) Liquidationseröffnungs-bilanz der *DZ BANK* auf Einzelinstitutsbasis ergeben, die von der *DZ BANK* im Zusammenhang mit der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* aufgestellt wird.

"**LPA**" means the Liquidation Preference Amount per Preferred Security.

"**LVB**" bezeichnet den Liquidationsvorzugsbetrag je Vorzugsanteil.

"**Master Programme**" means the master programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities consisting of (i) the Public Programme of the Public Issuer and (ii) the Private Programme of the Private Issuer and (iii) any other programme or transaction for the issuance of one or more series of notes established or issued, in each case with the prior consent of any relevant regulatory authority if required, in relation thereto.

"**Rahmenprogramm**" bezeichnet das Rahmenprogramm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, das sich aus (i) dem *Öffentlichen Programm* der Öffentlichen Emittentin und (ii) dem *Privaten Programm* der *Privatemittentin* sowie (iii) aus weiteren Programmen oder einer oder mehreren Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, zusammensetzt.

"**Net Assets**" means the aggregate amount available for distribution in the liquidation, dissolution or the winding-up of DZ BANK after all creditors senior to the holders of common shares of DZ BANK have been satisfied.

"**Notes**" means the Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme and designated as Series **[•]**.

"**Payment Period"** means each period from and including the immediately preceding Payment Date (or the Dividend Accrual Commencement Date, in the case of the first Payment Date) up to but excluding the relevant Payment Date.

"**Preferred Securities**" means the Class **[•]** of non-cumulative non-voting preference shares of the Company representing ownership interests in the Company. Unless the context clearly requires otherwise, references to the Preferred Securities include Additional Preferred Securities.

"**Private Issuer**" means DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, a company incorporated in Jersey and organised under the Companies (Jersey) Law 1991.

"**Private Programme**" means the unlimited private programme for the issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities of the Private Issuer pursuant to which the Private Issuer may issue Tier I Perpetual Limited Recourse Securities and other regulatory capital securities, that forms part of the Master Programme.

"**Programme**" means the EUR 1,000,000,000 Programme for the Issuance of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities of the Issuer, pursuant to which the Issuer may issue Notes.

"**Public Issuer**" means the Issuer.

"**Public Programme**" means the Programme.

"**Redemption Amount**" means in relation to a Preferred Security the Denomination plus accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of payment, and any Additional Amounts.

"**Series**" means a series of Tier I Perpetual Limited Recourse Securities issued by the Issuer under the Programme.

"**Statement of Rights**" means the statement of rights in relation to the Preferred Securities, as adopted by the Board of Directors pursuant to the Articles of Association. The Statement of Rights amends and supplements the Company's Articles of Association and contains the terms of the Preferred Securities.

"**Subordinated Support Undertaking**" means the subordinated support undertaking dated on or about the Issue Date and given by DZ BANK in respect of the Preferred Securities.

"**Liquidationsvermögen**" bezeichnet das gesamte Vermögen der *DZ BANK*, welches im Falle einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der *DZ BANK* nach Befriedigung sämtlicher Gläubiger, die den Inhabern von Stammaktien der *DZ BANK* im Rang vorgehen, verbleibt.

"**Notes**" bezeichnet die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* als *Serie* **[•]** begebenen Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und mit beschränktem Rückgriff.

"**Zahlungszeitraum**" bezeichnet jeden Zeitraum vom unmittelbar vorangegangenen *Zahlungstag* (einschließlich) (oder, im Falle des ersten *Zahlungstages*, vom *Ersten Zahlungszeitraumanfangstag* (einschließlich)) bis zum betreffenden *Zahlungstag* (ausschließlich).

"**Vorzugsanteile**" bezeichnet die Klasse **[•]** von nichtkumulativen Vorzugsanteilen ohne Stimmrecht an der *Gesellschaft*, die Eigentumsrechte an der *Gesellschaft* verkörpert. Sofern sich aus dem Zusammenhang nicht eindeutig etwas anderes ergibt, umfassen Bezugnahmen auf die *Vorzugsanteile* auch *Zusätzliche Vorzugsanteile*.

"**Privatemittentin**" ist DZ BANK Perpetual Funding Private Issuer (Jersey) Limited, eine auf Jersey und nach dem Gesellschaftsrecht von Jersey (Companies (Jersey) Law 1991) gegründete Gesellschaft.

"**Privates Programm**" bezeichnet das unlimitierte Private Programm der Privatemittentin zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und anderen Eigenmittelwertpapieren, in dessen Rahmen die *Privatemittentin* Kernkapital-Wertpapiere mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff und andere Eigenmittelwertpapiere begeben kann und das Teil des *Rahmenprogramms* ist.

"**Programm**" bezeichnet das EUR 1.000.000.000 Programm der *Emittentin* zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, in dessen Rahmen die *Emittentin Notes* begeben kann.

"**Öffentliche Emittentin**" bezeichnet die Emittentin.

"**Öffentliches Programm**" bezeichnet dieses Programm.

"**Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Vorzugsanteil* den *Nennbetrag* zuzüglich aufgelaufener und noch nicht ausbezahlter *Ausschüttungen* für den zum betreffenden Zeitpunkt laufenden *Zahlungszeitraum* bis zum *Rückzahlungstag* (ausschließlich) zuzüglich gegebenenfalls anfallender *Zusatzbeträge*.

"**Serie**" bezeichnet eine Serie von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff, die von der *Emittentin* im Rahmen des *Programms* begeben worden ist.

"**Statement of Rights**" bezeichnet das vom *Board of Directors* nach Maßgabe der Satzung beschlossene Statement of Rights in Bezug auf die *Vorzugsanteile*. Das Statement of Rights ändert und ergänzt die *Satzung* der Gesellschaft und enthält die Bedingungen der *Vorzugsanteile*.

"**Nachrangige Patronatserklärung**" bezeichnet die von der *DZ BANK* am oder um den *Begebungstag* abgegebene nachrangige Patronatserklärung in Bezug auf die *Vorzugsanteile*.

ANNEX II:

2. German Language Translation

Datum [•]

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")

und

DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED (die "Gesellschaft")

NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄRUNG (Typ B)

in Bezug auf

KLASSE [•] VORZUGSANTEILE

abgegeben im Zusammenhang mit der Serie Nr. [•] unter dem

EUR 1.000.000.000
Programm zur Begebung von Kernkapital-Wertpapieren mit unendlicher Laufzeit und beschränktem Rückgriff der

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

DIESE NACHRANGIGE PATRONATSERKLÄRUNG (der "Vertrag") vom [•] wird zwischen

(1) der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, (die "**DZ BANK**"), und

(2) der DZ BANK PERPETUAL FUNDING (JERSEY) LIMITED, einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*limited liability company*) nach dem Recht des Staates Jersey, Channel Island, (die "**Gesellschaft**", und zusammen mit der DZ BANK, die "**Parteien**") abgeschlossen.

Präambel

(A) Die DZ BANK ist Inhaberin der einzigen zwei Geschäftsanteile an der Gesellschaft ("**Geschäftsanteile**").

(B) Gemäß der Satzung wird die Gesellschaft einen Basis-Vorzugsanteil an die DZ BANK und Vorzugsanteile an die Emittentin ausgeben.

(C) Die Emittentin wird die Notes zu denselben Konditionen und in Beträgen gleicher Höhe wie die Vorzugsanteile ausgeben.

(D) Die Gesellschaft beabsichtigt, den Nettoerlös aus der Ausgabe der Vorzugsanteile zum Kauf nachrangiger Schuldverschreibungen von der DZ BANK zu verwenden.

(E) Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit gemäß und in Übereinstimmung mit der Satzung Ausschüttungen auf die Vorzugsanteile festsetzen.

(F) Die DZ BANK beabsichtigt, vor der Ausgabe der Vorzugsanteile zugunsten der Gesellschaft und der Inhaber der Vorzugsanteile eine Verpflichtung einzugehen, mit der sichergestellt werden soll, dass (i) die DZ BANK oder eine Banktochter das unmittelbare oder mittelbare Eigentum an dem Basis-Vorzugsanteil und den Geschäftsanteilen behält, solange irgendwelche Vorzugsanteile ausstehen, (ii) die Gesellschaft jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen bei jeweiliger Fälligkeit zu erfüllen, einschließlich ihrer Verpflichtung zur Zahlung von Ausschüttungen (einschließlich etwaiger Zusatzbeträge auf diese) und des Rückzahlungsbetrages, und (iii) die Gesellschaft im Fall ihrer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung über ausreichende Mittel verfügt, um den Liquidationsbetrag zu zahlen.

(G) Das Öffentliche Programm zur Begebung von Notes ist Teil des Rahmenprogramms, welches zudem (i) das Private Programm der Privaten Emittentin und (ii) weitere Programme oder eine oder mehrere Transaktionen zur Begebung einer oder mehrerer Serien von Wertpapieren, unter der Voraussetzung der erforderlichen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde, die im Zusammenhang damit – soweit erforderlich – mit der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde errichtet oder begeben worden sind, beinhaltet. Dieser Vertrag bezieht sich nur auf die Begebung der Vorzugsanteile durch die Gesellschaft an die Öffentliche Emittentin im Rahmen des Öffentlichen Programms, aber keine weitere Begebung von Vorzugsanteilen unter dem Rahmenprogramm.

Die Parteien vereinbaren, was folgt:

1 Definitionen

Bezugnahmen auf Begriffe, die in diesem Vertrag nicht definiert sind, beziehen sich, soweit sich aus dem Kontext nichts anderes ergibt, auf die in diesem Vertrag als Annex I beigefügten Definitionenanhang definierten Begriffe. Der Definitionenanhang ist ein integraler Bestandteil dieses Vertrages.

2 Nachrangige Patronatserklärung

2.1 Die DZ BANK verpflichtet sich sicherzustellen, dass die Gesellschaft jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen gemäß den Vorzugsanteilen bei jeweiliger Fälligkeit zu erfüllen, einschließlich ihrer Verpflichtungen zur Zahlung von Ausschüttungen (einschließlich etwaiger darauf bezogener Zusatzbeträge) und zur Zahlung (i) des Rückzahlungsbetrages oder (ii) im Fall einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Gesellschaft im Zusammenhang mit einer Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der DZ BANK des Liquidationsbetrages.

2.2 Die Verpflichtungen der DZ BANK aufgrund dieser Ziffer 2 sind gegenüber allen nicht nachrangigen und allen nachrangigen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK (einschließlich Genussrechten und Stillen Beteiligungen) nachrangig und mit den etwa begebenen höchstrangigen Vorzugsaktien der DZ BANK und mit allen schuldrechtlichen Verpflichtungen der DZ BANK, die den gleichen Rang haben wie höchstrangige Vorzugsaktien der DZ BANK, gleichrangig und gegenüber allen anderen Vorzugs- und Stammaktien der DZ BANK vorrangig, wobei allerdings die Verpflichtungen der DZ BANK zur Sicherstellung, dass die Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des Eigenkapitalanteils des Liquidationsbetrages in der Lage ist, mit der Verpflichtung der DZ BANK zur Zahlung des Liquidationserlöses an die Inhaber ihrer Stammaktien gleichrangig sind. Folglich entsteht die Verpflichtung der DZ BANK zur Sicherstellung, dass die Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur Zahlung des Eigenkapitalanteils des Liquidationsbetrages in der Lage ist, erst, nachdem sämtliche Gläubiger der DZ BANK, die den Inhabern von Stammaktien der DZ BANK im Rang vorgehen, befriedigt worden sind.

2.3 Dieser Vertrag ist keine Garantie oder Verpflichtung irgendeiner Art, dass die Gesellschaft zu jedem Zeitpunkt über ein ausreichendes Vermögen verfügt oder gemäß der Satzung die Befugnis besitzt, eine Ausschüttung oder eine andere Ausschüttung auf die Vorzugsanteile festzusetzen.

3 Drittbegünstigte und Geltendmachung von Rechten

3.1 Die Parteien vereinbaren, dass dieser Vertrag als echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Abs. 2 BGB zugunsten der Gesellschaft und aller gegenwärtigen und zukünftigen Inhaber der Vorzugsanteile abgeschlossen wird und dass die Gesellschaft und jeder Inhaber von Vorzugsanteilen die Verpflichtungen der DZ BANK gegenüber der Gesellschaft gemäß Ziffer 2 unabhängig voneinander geltend machen kann.

3.2 Die Parteien erkennen an, dass, wie in der Satzung bestimmt, die Inhaber der Vorzugsanteile in dem Fall, dass ein Inhaber von Vorzugsanteilen der Gesellschaft mitgeteilt hat, dass die DZ BANK mit der Zahlung eines aufgrund dieses Vertrages fälligen Betrages in Verzug geraten ist und dieser Verzug länger als sechzig (60) Tage nach dem Zeitpunkt der Mitteilung andauert, berechtigt sind, einen Unabhängigen Enforcement Director zu ernennen, der die alleinige Vollmacht, Befugnis und das alleinige Recht hat, die Rechte der Gesellschaft aus diesem Vertrag durchzusetzen und die Erfüllung ihrer Ansprüche aus diesem Vertrag zu bewirken.

4 Nichtausübung von Rechten

Die DZ BANK wird solange kein Recht auf Aufrechnung oder Gegenforderung, das sie gegebenenfalls gegenüber der Gesellschaft besitzt, ausüben, wie Vorzugsanteile ausstehen.

5 Beweislast

Jede Nichtzahlung von Ausschüttungen, des Rückzahlungsbetrages oder des Liquidationsbetrages (oder eines Teils hiervon), in beiden Fällen zuzüglich etwaiger Zusatzbeträge, durch die Gesellschaft bei Fälligkeit gilt als Anscheinsbeweis eines Verstoßes der DZ BANK gegen ihre Verpflichtungen aus diesem Vertrag. Die DZ BANK trägt die Beweislast, dass der Eintritt eines solchen Verstoßes weder auf einem fahrlässigen noch vorsätzlichen Fehlverhalten ihrerseits beruht.

6 Nichtabschluss vorrangiger Sicherungsvereinbarungen zugunsten anderer Tochtergesellschaften

Die DZ BANK verpflichtet sich, keine Garantie oder ähnliche Versprechen in Bezug auf andere Vorzugsanteile (oder gegenüber solchen Vorzugsanteilen gleichrangigen oder nachrangigen Instrumenten) einer anderen Banktochter abzugeben oder eine andere Vereinbarung zur Sicherung oder Zahlung von Beträgen darauf abzuschließen, wenn eine solche Garantie, ein solches Versprechen oder eine solche Vereinbarung in irgendeiner Hinsicht in Bezug auf einen Zahlungsanspruch vor ihren höchstrangigen Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages vorrangig wäre, sofern nicht die Parteien diesen Vertrag so ändern, dass die höchstrangigen Verpflichtungen der DZ BANK aufgrund dieses Vertrages mit den höchstrangigen Verpflichtungen der DZ BANK einer solchen anderen Garantie oder Vereinbarung mindestens gleichrangig sind und im Wesentlichen gleichwertige Vorrechte in Bezug auf Zahlungen enthalten.

7 Fortbestand des Eigentums am Basis-Vorzugsanteil und den Geschäftsanteilen

Die DZ BANK verpflichtet sich, das unmittelbare oder mittelbare Eigentum an dem Basis-Vorzugsanteil und den Geschäftsanteilen zu behalten, solange Vorzugsanteile ausstehen.

8 Nichtauflösung der Gesellschaft

Gemäß den Bestimmungen der Satzung und soweit gesetzlich erlaubt darf die Gesellschaft nicht aufgelöst werden, bis alle ihre Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages gemäß den Vertragsbestimmungen vollständig erfüllt sind.

9 Änderung und Kündigung

Solange Vorzugsanteile ausstehen, darf dieser Vertrag, wie in der Satzung bestimmt, nicht ohne die Zustimmung von 100 % der Inhaber der Vorzugsanteile geändert oder gekündigt werden, mit Ausnahme solcher Änderungen, die für die Interessen der Inhaber der Vorzugsanteile nicht nachteilig sind.

10 Abtretungsverbot

Solange Vorzugsanteile ausstehen, darf die DZ BANK ihre Rechte oder Verpflichtungen aufgrund dieses Vertrages nicht ohne die Zustimmung von 100 % der Inhaber der Vorzugsanteile an irgendeine Person abtreten oder übertragen.

11 Rechtsnachfolger

Dieser Vertrag ist für alle Rechtsnachfolger der Parteien bindend.

12 Teilunwirksamkeit

Sollte irgendeine Bestimmung dieses Vertrages aus irgendeinem Grund unwirksam, ungesetzlich oder undurchsetzbar sein, gilt sie als durch diejenige wirksame, gesetzliche und durchsetzbare Bestimmung ersetzt, die der in der betreffenden Bestimmung niedergelegten Absicht der Parteien soweit wie möglich nahe kommt, und die Wirksamkeit, Gesetzlichkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages wird hierdurch in keiner Weise berührt oder beeinträchtigt.

13 Schriftform

Jede der Bestimmungen dieses Vertrages (einschließlich dieser Bestimmung) kann nur nach schriftlicher Einigung zwischen den Parteien geändert oder ergänzt werden.

14 Maßgebliches Recht und Gerichtsstand

Dieser Vertrag und die nicht-vertraglichen Verpflichtungen, die aus diesem Vertrag entstehen, unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Nicht ausschließlich zuständig ist das Landgericht Frankfurt am Main.

15 Sprache

Dieser Vertrag ist 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.

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

[NOT TO BE EXECUTED]

Durch:

Datum:

Description of Documents relating to the Issue Structure

I. Securities issued by the Company

The following describes the material terms and provisions of the securities issued by the Company, including the Preferred Securities. This description is qualified in its entirety by reference to the terms and provisions of the Articles of Association (in respect of the Ordinary Shares) and the relevant statement of rights (in respect of the Preferred Securities and the Parent Preferred Securities).

The Company will issue the Ordinary Shares, the Parent Preferred Securities and Preferred Securities. For so long as any of the Preferred Securities remain outstanding, the Ordinary Shares will be owned directly or indirectly by DZ BANK and the Parent Preferred Securities will be owned directly or indirectly by DZ BANK.

Preferred Securities

The following (except for provisions in italics) is a description of the material terms and conditions of the Preferred Securities which may be issued from time to time by the Company to the Issuer in connection with the issue by the Issuer of Notes under the Programme. Preferred Securities are no-par-value non-cumulative non-voting preference shares of the Company, and will be designated by sequential upper-case Roman numerals. For example, the first issue of Preferred Securities will be designated as the Class I Preferred Securities, the second issue of Preferred Securities will be designated as the Class II Preferred Securities, and so on.

The Company's Articles of Association currently provide that Preferred Securities denominated in any currency may be issued with the approval of the Board of Directors of the Company.

The final terms and conditions of the Preferred Securities will be determined by a resolution of the Board of Directors of the Company, and will be set out in a Statement of Rights. The following description should therefore be read in conjunction with the relevant Statement of Rights and the Articles of Association (which include additional rights and obligations of holders of Preferred Securities), both of which will be available for inspection as described under "General Information".

Capitalised terms used but not defined in this section shall have the meanings given to them in the Articles of Association.

1 Form, Denomination, Title and Listing

1.1 A Class of Preferred Securities shall be issued in registered form at a price per Preferred Security equal to the Denomination. The Denomination will consist of the Liquidation Preference Amount and the Agio (if any) specified in the relevant Statement of Rights.

1.2 Transfers of the Preferred Securities shall be effected in accordance with the provisions contained in the Articles of Association.

1.3 The Preferred Securities will not be listed on any stock exchange.

2 Dividends

2.1 No Dividends until fully paid

Until a Preferred Security is fully paid, the holder of such Preferred Security is not entitled to receive any Dividend on the Preferred Security.

2.2 Dividend accrual

2.2.1 Subject to the terms of issue of the relevant Class of Preferred Securities, on and from the time that a Preferred Security is fully paid, Dividends will be payable, on a non-cumulative basis, in arrear on each Payment Date specified in the relevant Statement of Rights. Dividends will accrue on the Denomination from the Dividend Accrual Commencement Date at the Stated Rate determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights.

(i) If the Board of Directors determines prior to the allotment of a Class of Preferred Securities that they are to be fixed rate Preferred Securities, Dividends will accrue at the fixed rate determined by the Board of Directors to be applicable. The applicable rate will be specified in the relevant Statement of Rights.

(ii) If the Board of Directors determines prior to the allotment of a Class of Preferred Securities that they are to be floating rate Preferred Securities, Dividends will accrue at the floating rate determined by the Board of Directors to be applicable. Dividends will accrue on floating rate Preferred Securities by reference to EURIBOR, LIBOR, LIBID or LIMEAN (or such other benchmark as may be determined by the Board of Directors and as will be specified in the relevant Statement of Rights) as adjusted for any applicable margin or as otherwise specified in the applicable Statement of Rights. The applicable rate and Payment Periods will be specified in the relevant Statement of Rights.

(iii) If the Board of Directors determines prior to the allotment of a Class of Preferred Securities that Dividends are to accrue at a combination of a fixed rate and a floating rate, Dividends will accrue as disclosed in the relevant Statement of Rights.

2.2.2 A Class of Preferred Securities may have a maximum amount of Dividends, a minimum amount of Dividends or both. Dividends may also be subject to a step-up in the rate of accrual. All relevant details will be determined by the Board of Directors and will be set out in the relevant Statement of Rights.

2.2.3 Subject to compliance with applicable laws, the Board of Directors may determine to issue any other type of Preferred Security, the detailed terms and conditions of which will be specified in the relevant Statement of Rights.

2.3 Available funds; Declaration of Dividends

2.3.1 Dividends on a Class of Preferred Securities will only be payable out of the net income received by the Company in relation to such Class which is derived from payments received by it under the corresponding Debt Securities or Permitted Investments held by it from time to time or from payments received by it under the Subordinated Support Undertaking in relation to the relevant Class of Preferred Securities.

2.3.2 Dividends on the Preferred Securities will only be due and payable in respect of any Payment Period, if the Board of Directors of the Company, in its sole discretion, has duly declared a Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Period.

2.3.3 Subject, in each case, to the Regulatory Authority Test and the Company Operating Profits Test and the Company Solvency Test being met, the relevant Statement of Rights may state whether Dividends will be deemed to have been declared by the Board of Directors upon fulfilment of the following conditions:

(i) If DZ BANK or an Affiliate declares or pays any dividends or makes any other payment or another distribution on any Deemed Declaration Parity Securities in any financial year, the Company shall be deemed to have declared Dividends (i) for the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions annually, (ii) for the Payment Dates falling during the six-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions semi-annually and (iii) for any Payment Date falling during the three-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Deemed Declaration Parity Securities pay dividends or distributions quarterly. If the dividend or other payment or distribution on Deemed Declaration Parity Securities was in the full stated amount payable on such Parity Securities in the then current financial year through the relevant Payment Date, Dividends will be deemed declared at the Stated Rate in full. If the dividend or other payment or distribution on Deemed Declaration Parity Securities was only a partial payment of the amount so owing, the amount of the Dividend deemed declared on the Deemed Declaration Preferred Securities will be adjusted proportionately.

(ii) Further, if DZ BANK or an Affiliate declares or pays any dividend or makes any other payment or distribution on Junior Securities, the Company will be deemed to have declared Dividends at the Stated Rate in full for payment: (i) for the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions annually, (ii) for the Payment Dates falling during the six-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions semi-annually and (iii) for any Payment Date falling during the three-month period commencing on or immediately after the date on which such dividend was declared or other payment or distribution made if such Junior Securities pay dividends or distributions quarterly.

(iii) If DZ BANK or any Affiliate redeems, repurchases or otherwise acquires any Deemed Declaration Parity Securities or Junior Securities for any consideration except by conversion into or exchange for shares of common stock of DZ BANK (other than (A) in connection with transactions effected by or for the account of customers of DZ BANK or customers of any Affiliate or in connection with the distribution, trading or market-making in respect of such securities, (B) in connection with the satisfaction by DZ BANK or any Affiliate of its obligations under any employee benefit plans or similar arrangements with or for the benefit of employees, officers, directors or consultants, (C) as a result of a reclassification of the capital stock of DZ BANK or any Affiliate or the exchange or conversion of one class or series of such capital stock for another class or series of such capital stock, (D) the purchase of fractional interests in shares of the capital stock of DZ BANK or any Affiliate pursuant to the provisions of any security being converted into or exchanged for such capital stock), or (E) as a result of legal proceedings in connection with past or future mergers of DZ BANK), the Company will be deemed to have declared Dividends at the Stated Rate in full for payment on the Payment Dates falling during the 12-month period commencing on or immediately after the date on which such redemption, repurchase or other acquisition occurred.

2.4 Mandatory deferral of Dividends

2.4.1 In any event, a declaration (or a Deemed Declaration, as the case may be) and payment of Dividends will not be permitted if

(i) the Regulatory Authority Test or

(ii) the Company Operating Profit Test or

(ii) the Company Solvency Test

is not met on the relevant Payment Date.

2.4.2 Unless otherwise determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights, no Dividend may be declared or paid by the Board of Directors on any Payment Date on a particular Class of Preferred Securities if any one or more of the following conditions (as set out in the relevant Statement of Rights) is not satisfied on the relevant Payment Date, or would not be satisfied if the relevant Dividend was paid:

(i) the DZ BANK Distributable Profits Test;

(ii) the DZ BANK Dividend Payment Test;

(iii) the DZ BANK Annual Profits Test;

(iv) the Group Distributable Profits Test;

(v) the Group Annual Profits Test;

(vi) the Group Tier I Capital Ratio Test;

(vii) the Group Total Capital Ratio Test;

or a combination of any of the above-mentioned tests or conditions.

2.5 Optional deferral of Dividends

Other than in case of a Deemed Declaration, the Board of Directors may elect in its absolute discretion not to declare or pay for any reason (other than the failure of any one or more of the conditions specified in paragraph 2.4 to have been satisfied) a Dividend otherwise scheduled to be paid on a Payment Date in respect of a Class of Preferred Securities, by giving notice of such election to the holders of the Preferred Securities of such Class in accordance with paragraph 10 below.

2.6 Consequences of mandatory or optional deferral of Dividends

If the Board of Directors does not declare a Dividend on a Class of Preferred Securities in respect of any Payment Date, the holders of such Preferred Securities will have no right to receive any Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Date, and the Company will have no obligation to pay any Dividend on the Preferred Securities in respect of such Payment Date, whether or not Dividends are declared and paid on the Preferred Securities in respect of any subsequent Payment Date.

Any corresponding payments received by the Company under the corresponding Debt Securities or Permitted Investments held by the Company from time to time shall be paid to the holder of the relevant Parent Preferred Security provided that the Company has sufficient Company Operating Profits.

3 Liquidation Distributions

3.1 In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company which occurs otherwise than in connection with a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK, the holder of each Preferred Security shall, after payment or reasonable provision for payment of the Company's liabilities to creditors other than holders of Preferred Securities or Parent Preferred Securities (if any) and subject to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations, be entitled to receive the Redemption Amount.

3.2 In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company which occurs in connection with a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK the holder of each Preferred Security will, after payment or reasonable provision for payment of the Company's liabilities to creditors other than holders of Preferred Securities or Parent Preferred Securities (if any) and subject to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations, be entitled to receive as its liquidation distribution,

(i) if an Agio applies, the Liquidation Amount; or

(ii) if no Agio applies, the Liquidation Preference Amount plus any accrued and unpaid Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any.

3.3 After payment of the respective amounts referred to in paragraphs 3.1 and 3.2 above, the holders of the Preferred Securities will have no right or claim to any of the remaining assets of the Company or DZ BANK.

3.4 In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Preferred Securities of a Class will rank *pari passu* amongst themselves and with all other Parity Securities issued by the Company, junior to the corresponding Parent Preferred Security and senior to the Ordinary Shares; provided however that payments made by DZ BANK pursuant to a Subordinated Support

Undertaking shall be payable by the Company solely to the holders of the Class of Preferred Securities that such Subordinated Support Undertaking relates to.

4 Redemption

4.1 The Preferred Securities have no scheduled maturity date and will at no time be redeemable at the option of the holders thereof.

4.2 Subject as provided in paragraphs 4.3, 5 and 6 below, the Preferred Securities of a particular Class will be redeemable at the option of the Company.

4.3 In any event, the right of the Company to redeem a Class of Preferred Securities (including a redemption upon occurrence of a Special Redemption Event pursuant to paragraph 6 below) will be subject to applicable legislation and to the Company having obtained all necessary regulatory authorisations therefor.

4.4 The applicable Statement of Rights may disclose that DZ BANK will procure that the Preferred Securities of the relevant Class are replaced with similar or more equity-like securities at the level of the DZ BANK Group prior to their redemption.

5 Optional Redemption

5.1 Subject as provided below and in paragraph 4.3, a Class of Preferred Securities will be redeemable at the option of the Company in whole but not in part, on the Initial Redemption Date or any Payment Date thereafter (unless the Dividends payable after the Initial Redemption Date are payable at a fixed rate, in which case any date thereafter) at the Redemption Amount (the Initial Redemption Date or Payment Date on which the Preferred Securities are in fact redeemed being referred to herein as the "**Redemption Date**"). Unless otherwise determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights, no such redemption at the option of the Company may be effected if any one or more of the following conditions (as set out in the relevant Statement of Rights) is not satisfied on the relevant Payment Date in respect of the relevant Class of Preferred Securities, or would not be satisfied if such redemption was effected:

(i) the Company giving at least such number of days' prior notice determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) in accordance with paragraph 10 to the holders of the relevant Class of Preferred Securities of its intention to redeem such Preferred Securities on the Redemption Date, which notice shall be irrevocable and shall specify the relevant Redemption Date;

(ii) the following conditions being met on the relevant Redemption Date: (x) the Company having sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test being met;

(iii) one or more of the conditions for a declaration and payment of Dividends in addition to the Regulatory Authority Test (as set out in paragraph 2.4 above) being met; and

(iv) the cumulative Defined Retained Earnings for (a) the financial year during which the Issue Date occurs and (b) each of the financial years thereafter up to (and including) the most recent financial year for which there are audited and approved (gebilligt) consolidated financial statements of the Group available, being equal to or exceeding a multiple determined by the Board of Directors and specified in the applicable Statement of Rights of the aggregate Agio (if any) or Liquidation Preference Amount or any other sum determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights of all outstanding Preferred Securities of that Class being redeemed.

5.2 Upon the expiry of the notice referred to in paragraph 5.1(i) above and compliance with the relevant conditions therefor, the Company shall be bound to redeem the relevant Preferred Securities accordingly.

6 Special Redemption

6.1 Notwithstanding the provisions of paragraph 5 and subject as provided below and in paragraph 4.3, the Company will have a right to redeem a Class of Preferred Securities at any time (except where the Dividends are then payable at a floating rate, in which case only on a Payment Date), including prior to their Initial Redemption Date, in whole but not in part, at the Redemption Amount upon the occurrence of a Special Redemption Event. Unless otherwise determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights, no such redemption following the occurrence of a Special Redemption Event may be effected if any one or more of the following conditions (as specified in the relevant Statement of Rights) is not satisfied on the relevant Payment Date, or would not be satisfied if such redemption was effected:

(i) the Company giving at least such number of days' prior notice determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights (or such longer period as may be required by the relevant regulatory authorities) in accordance with paragraph 10 to the holders of the relevant Class of Preferred Securities of its intention to redeem the Preferred Securities on the Redemption Date (as defined in paragraph 5.1), which notice shall be irrevocable and shall specify the relevant Redemption Date; and

(ii) the following conditions being met on the relevant Redemption Date: (x) the Company having sufficient funds (by reason of the Debt Securities, Permitted Investments or the Subordinated Support Undertaking) to pay the Redemption Amount on the relevant Redemption Date and (y) the Regulatory Authority Test being met.

6.2 Upon the expiry of the notice referred to in paragraph 6.1(i) above and compliance with the relevant conditions therefor, the Company shall be bound to redeem the relevant Preferred Securities accordingly.

7 Additional Amounts

7.1 All payments by the Company on the Preferred Securities will be made without deduction or withholding by the Company for or on account of Withholding Taxes, unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Company shall pay, as additional Dividends, such Additional Amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Preferred Securities, after such deduction or withholding, will equal the amounts that would have been received had no such deduction or withholding been required.

7.2 Unless otherwise determined by the Board of Directors and specified in the relevant Statement of Rights, no such Additional Amounts will be due and payable by the Company if any one or more of the following (as set out in the relevant Statement of Rights) applies:

(i) where and to the extent that the Company is unable to pay such Additional Amounts because such payment would exceed, as specified in the relevant Statement of Rights, either

(a) the DZ BANK Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Distributable Profits the amount of Dividends and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid on the basis of such DZ BANK Distributable Profits or payable on the same date on or prior to the date on which such Additional Amounts will be payable); or

(b) the DZ BANK Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such DZ BANK Annual Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid on the basis of such DZ BANK Annual Profits or payable on the same date on or prior to the date on which such Additional Amounts will be payable); or

(c) the Group Distributable Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Distributable Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid on the basis of such Group Distributable Profits or payable on the same date on or prior to the date on which such Additional Amounts will be payable); or

(d) the Group Annual Profits for the most recent preceding financial year for which DZ BANK's shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) has resolved on the appropriation of profits (after subtracting from such Group Annual Profits the amount of Dividends on the relevant Class of Preferred Securities and capital payments or dividends or other distributions or payments on Parity Securities already paid on the basis of such Group Annual Profits or payable on the same date and the DZ BANK Dividend Payment for such financial year on or prior to the date on which such Additional Amounts will be payable); or

(ii) where any Withholding Taxes are payable by reason of a holder or beneficial owner of the Preferred Securities having some connection with any Relevant Jurisdiction other than by reason only of the mere holding of the Preferred Securities; or

(iii) where such deduction or withholding could have been avoided if the holder or beneficial owner of the Preferred Securities had made a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or had complied with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority; or

(iv) any other event determined by the Board of Directors as an Additional Gross-Up Exception in respect of the relevant Class of Preferred Securities, and as specified in the applicable Statement of Rights.

8 Payments and Purchases

8.1 Dividends declared (or deemed declared, as the case may be) on a Class of Preferred Securities (other than Dividends forming part of the Redemption Amount) will be payable by the Company on the relevant Payment Date or other due date for payment as provided in the relevant Statement of Rights and in the manner set out in such Statement of Rights to the holders of record of such Preferred Securities as they appear on the register for the Preferred Securities on the relevant record date, which will be five days prior to the relevant date for payment.

8.2 If the Company gives a notice of redemption in respect of a Class of Preferred Securities pursuant to paragraph 5 or 6 above, the Company (or its agent on its behalf) will on the Redemption Date pay the Redemption Amount to the holders of such Preferred Securities as at the relevant record date, which will be seven days prior to the relevant Redemption Date. If notice of redemption shall have been given and funds deposited as required, then upon the date of such deposit, all rights of holders of the relevant Class of Preferred Securities will be extinguished, except the right of the holders of such Preferred Securities to receive the Redemption Amount in respect of each Preferred Security, but without interest, and the relevant Preferred Securities will cease to be outstanding and will be cancelled.

8.3 In the event that payment of the Redemption Amount in respect of any Preferred Security is improperly withheld or refused and not paid by the Company, Dividends on such Preferred Security, subject as described in paragraph 2.4, will continue to accrue, at the then applicable rate specified in the relevant Statement of Rights, from the Redemption Date to the date of actual payment of such Redemption Amount.

8.4 Subject to the foregoing and to applicable legislation (including, without limitation, to Jersey and German securities and banking laws and regulations), the Company or DZ BANK or any of DZ BANK's Affiliates may at any time and from time to time purchase outstanding Preferred Securities by tender, in the open market or by private agreement. If purchases are made by tender, the tender must be available to all holders of Preferred Securities of the relevant Class alike. Any such Preferred Security so purchased by DZ BANK or any of DZ BANK's Affiliates may be resold or cancelled. Any such purchase if made by the Company shall be made in such manner and in such terms as the Company shall approve in a general meeting of shareholders.

9 Voting Rights and Enforcement

9.1 Holders of the Preferred Securities will not be entitled to receive notice of or attend or vote at any general meeting of shareholders of the Company. In the event that the holders of the Preferred Securities are entitled to vote as indicated below, each holder of a Preferred Security shall be entitled to one vote on matters on which holders of those Preferred Securities are entitled to vote.

9.2 Upon the occurrence, at any time, of:

(a) a failure by the Company to pay Dividends declared (or, if applicable, deemed to be declared) or Additional Amounts thereon, if any, on the relevant Class of Preferred Securities, despite the fact that all requirements for payments of Dividends have been met; or

(b) a failure by DZ BANK to perform any obligation under the corresponding Subordinated Support Undertaking and such failure continues for 60 days upon notice thereof has been given to the Company or a holder of Preferred Securities,

then the holders of the outstanding Preferred Securities of the relevant Class will be entitled, by written notice to the Company given by the holders of a majority in Denomination of such Preferred Securities or by ordinary resolution passed by the holders of a majority in Denomination of such Preferred Securities present in person or by proxy at a separate class meeting of such holders convened for the purpose, to appoint an Independent Enforcement Director (provided that such Independent Enforcement Director does not, because of his individual residency status or otherwise, adversely affect the Company's regulatory or taxation position or status).

9.3 The Independent Enforcement Director will have the sole authority, right and power to enforce and settle any claim of the Company under the relevant Subordinated Support Undertaking. However, the Independent Enforcement Director will have no right, power or authority to participate in the management of the business and affairs of the Company by the Board of Directors except for:

(i) actions related to the enforcement of the corresponding Subordinated Support Undertaking on behalf of the holders of the relevant Class of Preferred Securities; and

(ii) the distribution of amounts paid pursuant to the corresponding Subordinated Support Undertaking to the holders of the relevant Class of Preferred Securities.

9.4 Not later than 30 days after the entitlement described above arises, if the written notice of the holders of outstanding Preferred Securities of the relevant Class has not been given as provided for above, the Board of Directors will convene a separate general meeting for the above purpose. If the Board of Directors fails to convene such meeting within such 30 day period, the holders of 10 per cent. in Denomination of the relevant Class of Preferred Securities will be entitled to convene such meeting. The provisions of the Articles of Association concerning the convening and conduct of general meetings of shareholders will apply with respect to any such separate class meeting.

9.5 Any member of the Board of Directors so appointed shall vacate office, subject to the terms of such other preferred securities or preference shares, if for Payment Periods aggregating 12 months or more, Dividends and all Additional Amounts (if any) in respect of such Dividends have been paid in full on the Preferred Securities by the Company.

9.6 The Company will cause a notice of any meeting at which holders of the Preferred Securities are entitled to vote to be delivered in accordance with paragraph 10. Each such notice will include a statement setting forth (i) the date, time and place of such meeting, (ii) a description of any resolution to be proposed for adoption at such meeting on which such holders are entitled to vote and (iii) instructions for the delivery of proxies.

10 Notices

All notices will be given to the holders of Preferred Securities of record in accordance with the relevant Statement of Rights.

11 Prescription

Any Dividend or other distribution unclaimed for a period of ten years from its date of declaration shall be forfeited and shall cease to be owing by the Company.

12 Governing Law and Place of Jurisdiction

The Preferred Securities are governed by, and construed in accordance with, Jersey law and subject to the courts of Jersey.

Parent Preferred Securities

The Parent Preferred Securities will be non-voting, except if otherwise provided for in the statement of rights pertaining to a particular Parent Preferred Security. Dividends on a Parent Preferred Security will be payable, as and if duly declared by the Board of Directors, out of the assets of the Company legally available therefor; such declaration will only occur if the Board of Directors does not declare a Dividend on the Class of Preferred Securities to which such Parent Preferred Security relates.

It is expected that the holder of a Parent Preferred Security will only receive dividends if:

(i) Dividends are not permitted to be declared on the corresponding Class of Preferred Securities on any Payment Date specified therefor in the relevant Statement of Rights on account of one or more of the tests specified therefor in the applicable Statement of Rights not being met, and

(ii) the Company has sufficient Company Operating Profits.

The Company does not intend to pay dividends on the Parent Preferred Securities. The payment of dividends on a Parent Preferred Security is not a condition to the payment of a Dividend on the corresponding Class of Preferred Securities.

In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the Preferred Securities will rank junior to the Parent Preferred Securities, and the Preferred Securities will rank senior to the Ordinary Shares; provided, however, that any payments made by DZ BANK pursuant to a Subordinated Support Undertaking will be payable by the Company solely to the holders of the Preferred Securities of the Class to which such Subordinated Support Undertaking relates. In the event of the liquidation of the Company and to the extent an Independent Enforcement Director has been appointed, the Independent Enforcement Director will enforce the Subordinated Support Undertaking solely on behalf of the holders of the Preferred Securities of the relevant Class. With respect to the Company's rights under a Subordinated Support Undertaking, the Preferred Securities will rank senior to the corresponding Parent Preferred Security and payments thereunder will be distributed by the Company solely to the holders of the Preferred Securities. For a description of the circumstances under which an Independent Enforcement Director may be elected, see "Description of Documents relating to the Issue Structure – I. Securities issued by the Company – Preferred Securities – 9. Voting Rights and Enforcement".

Ordinary Shares

Subject to the rights of the holders of Preferred Securities to appoint the Independent Enforcement Director and the terms of the Articles of Association and the Companies (Jersey) Law 1991, all voting rights are vested in the holders of the Ordinary Shares.
Each Ordinary Share is entitled to one vote per share. All Ordinary Shares will be initially held by DZ BANK.

Dividends may be declared and paid on the Ordinary Share only if all Dividends and Additional Amounts thereon, if any, on any Class of Preferred Securities in respect of the relevant Payment Periods have been declared and paid in full at the rates specified for each Class in the relevant Statement of Rights. Following the allocation of profits and losses in accordance with the Articles of Association, a distribution of any profits to a holder of an Ordinary Share shall require an unanimous resolution of all holders of Ordinary Shares. If at the time of such resolution there is more than one Ordinary Share, the profits shall be distributed in proportion to the paid-in capital with respect to each such Ordinary Share. The Company does not expect to pay dividends on the Ordinary Share.

In the event of the liquidation, dissolution or winding-up of the Company, after the payment of all debts and liabilities and after there have been paid or set aside for the holders of all Parent Preferred Securities and Preferred Securities the full preferential amounts to which such holders are entitled, the holder of the Ordinary Share will be entitled to share in any remaining assets of the Company.

II. Initial Debt Securities

The following is a description of the material terms and conditions of a series of Initial Debt Securities. This description is qualified in its entirety by reference to the terms and conditions of the relevant series of Initial Debt Securities.

General

The aggregate nominal amount of a series of Initial Debt Securities will be equal to the sum of the aggregate Denomination of the corresponding Class of Preferred Securities. All of the proceeds from the issuance of a particular Class of Preferred Securities will be used by the Company to purchase a series of Initial Debt Securities. The aggregate nominal amount of the purchased series of Initial Debt Securities is such that the aggregate interest income paid on such series of Initial Debt Securities on any Interest Payment Date will be sufficient to make the aggregate Dividends on a corresponding Payment Date relating to the corresponding Class of Preferred Securities. The purchase of a series of Initial Debt Securities will occur contemporaneously with the issuance of the corresponding Class of Preferred Securities.

Each series of Initial Debt Securities relating to a Class of Preferred Securities will consist of one or more issues of subordinated bearer notes issued by DZ BANK which will mature on the Maturity Date. Interest will be payable on the outstanding nominal amount of a series of Initial Debt Securities by DZ BANK each year in arrear on each Payment Date of the corresponding Class of Preferred Securities, in the currency that Dividends on such Class of Preferred Securities are payable in and at a rate per annum equal to the Stated Rate of such Class of Preferred Securities.

Payments on each series of Initial Debt Securities will be made by DZ BANK free and clear of, and without deduction or withholding by DZ BANK for Withholding Taxes imposed by the Federal Republic of Germany, Jersey, the jurisdiction of residence of any issuer substituted for DZ BANK in accordance with the terms and conditions of the Initial Debt Securities or any political subdivision of any of these or any other jurisdiction from which such payment is made unless DZ BANK is required by operation of law or otherwise to make such deduction or withholding. If, by operation of law or otherwise, DZ BANK is required to make such deduction or withholding for Withholding Taxes from any payments on the Initial Debt Securities, DZ BANK will, in accordance with the terms and conditions of the relevant series of Initial Debt Securities, pay Additional Interest Amounts. Additional Interest Amounts will be paid to the extent necessary in order that the net amounts actually received by the Company on the Initial Debt Securities will equal the amounts the Company would have received had no such deduction or withholding for Withholding Taxes been required. However, no such Additional Interest Amounts shall be payable in respect of a particular series of Initial Debt Securities relating to any Withholding Taxes:

(i) that are payable by reason of the holder or beneficial owner of the Initial Debt Securities of the relevant series having some connection with the jurisdiction imposing such tax other than by reason only of the mere holding of the Initial Debt Securities; or

(ii) where such deduction or withholding can be avoided if the holder or beneficial owner of the Initial Debt Securities of the relevant series makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority.

Prior to the Initial Debt Redemption Date, DZ BANK may cause any redemption of the relevant series of Initial Debt Securities only:

(a) with at least 32 (or such other number of days as may be agreed between DZ BANK and the Company and disclosed in the Final Terms of the corresponding Series of Notes) days' notice, upon the occurrence of a Special Redemption Event and the election of the Company to redeem the corresponding Class of Preferred Securities in accordance with the Articles of Association; or

(b) in the event of replacement with Substitute Debt Securities;

subject, in each such case, to having obtained any required regulatory approvals.

On or after the Initial Debt Redemption Date but prior to the Maturity Date, DZ BANK may cause any redemption of the relevant series of Initial Debt Securities only:

(x) in the events specified above in connection with a redemption prior to the Initial Debt Redemption Date; or

(y) with at least 32 (or such other number of days as may be agreed between DZ BANK and the Company and disclosed in the Final Terms of the corresponding Series of Notes) days' notice, upon the election of the Company to redeem the corresponding Class of Preferred Securities in accordance with the Articles of Association;

subject, in each such case, to having obtained any required regulatory approvals.

Any such redemption may be made only in whole, but not in part, and will be (other than in the event of a replacement with Substitute Debt Securities) at a redemption amount equal to the nominal amount of the Initial Debt Securities plus accrued and unpaid interest thereon, and Additional Interest Amounts, if any.

The Company will not be able to accelerate payment of any series of Initial Debt Securities in the case of a default in the payment of the principal of, interest on, or other amounts owing under, such series of Initial Debt Securities.

The Repayment Claim in relation to each series of Initial Debt Securities will be subordinated in the event of insolvency or liquidation of DZ BANK to the claims of all other creditors which are not also subordinated and will, in any such event, only be satisfied after all claims against DZ BANK which are not subordinated have been satisfied. Any right to set-off any Repayment Claim against claims of DZ BANK will

be excluded. No collateral is or will be given for any Repayment Claim; collateral that may have been or may in the future be given in connection with other indebtedness shall not secure a Repayment Claim.

The subordination described above cannot be subsequently restricted, and neither the minimum term nor the notice period of each series of Initial Debt Securities can subsequently be shortened. Pursuant to § 10 (5a) of the German Banking Act, the amount of any repurchase of a series of Initial Debt Securities prior to the relevant Initial Debt Redemption Date or other redemption must be refunded to DZ BANK, notwithstanding any agreement to the contrary, unless a statutory exemption (replacement of the nominal amount of the relevant series of Initial Debt Securities by contribution of other, at least equivalent own funds (*haftendes Eigenkapital*)) or prior approval of BaFin to the early redemption applies.

Substitution, Redemption and Reinvesting of Proceeds

At any time, DZ BANK will have the right to replace a series of Debt Securities with Substitute Debt Securities issued by DZ BANK, a Qualified Issuer or any branch of DZ BANK upon terms and conditions identical to those of the relevant series of Initial Debt Securities, provided, that (i) such substitution or replacement does not result in a Special Redemption Event, (ii) DZ BANK, unless it itself is again the obligor, provides a guarantee or support undertaking with respect to the obligations of such substitute obligor, which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of any Class of Preferred Securities or any Series of Notes, as the case may be, to be treated as core capital or Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK and (iii) DZ BANK has obtained any required regulatory approval.

After the Maturity Date of a series of Initial Debt Securities, if the Preferred Securities of the corresponding Class have not been redeemed until such Maturity Date, the Company will invest the net proceeds from the repayment of the relevant series of Debt Securities in Permitted Investments. The Company will attempt to purchase Permitted Investments in the following order of priority, to the extent the same are available (and within each category on terms that are the best available in relation to providing funds for the payment of Dividends and the redemption of the relevant Class of Preferred Securities):

– first, debt obligations issued by a Qualified Issuer subject to a guarantee or support undertaking by DZ BANK which guarantee or support undertaking ranks at least *pari passu* with the relevant series of Initial Debt Securities, provided that such guarantee or support undertaking does not affect the ability of any Class of Preferred Securities or any Series of Notes, as the case may be, to be treated as core capital or Tier I Capital on a consolidated basis for DZ BANK; or

– second, in the event such investments are not available, in bonds or notes issued by the Federal Republic of Germany or another member state of the European Economic and Monetary Union.

Additional Debt Securities

Upon the issuance of any subordinated notes by DZ BANK in excess of, on the same terms and conditions as and in relation to the same Class of Preferred Securities as a series of Initial Debt Securities or following the issuance of a series of Substitute Debt Securities any subordinated notes issued by the issuer of such series of Substitute Debt Securities in excess of, on the same terms and conditions as and in relation to the same Class of Preferred Securities as such Substitute Debt Securities (Additional Debt Securities), the terms and conditions contained herein which apply or refer to the relevant series of Initial Debt Securities shall apply or refer in the same manner to such Additional Debt Securities.

Governing Law

The Initial Debt Securities will be governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

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

III. Subordinated Support Undertaking

The following is a description of the material terms and provisions of the Subordinated Support Undertaking given by DZ BANK in relation to a particular Class of Preferred Securities. This description is qualified in its entirety by reference to the terms and provisions of such agreement, the form of which is included herein.

Prior to the issuance of each Class of Preferred Securities, DZ BANK and the Company will enter into the Subordinated Support Undertaking, pursuant to which DZ BANK undertakes to ensure that the Company will at all times be in a position to meet its obligations under the Preferred Securities of such Class if and when such obligations are due and payable, including its obligation to pay Dividends declared (including a Deemed Declaration, as the case may be) plus Additional Amounts thereon, if any, and to pay the Redemption Amount, and, in the event of a liquidation, dissolution or winding-up of DZ BANK,

(x) if no Agio applies, the Liquidation Preference Amount plus any accrued Dividends for the then current Payment Period to but excluding the date of liquidation, and any Additional Amounts thereon, if any (Subordinated Support Undertaking Type A); or

(y) if an Agio applies, the Liquidation Amount (Subordinated Support Undertaking Type B).

In each Subordinated Support Undertaking, DZ BANK will also undertake not to give any guarantee or similar undertaking with respect to, or enter into any other agreement relating to the support or payment of any amounts in respect of, any other preference securities (or instruments ranking *pari passu* with or junior to such preference securities) of any other Affiliate that would in any regard rank senior to the most senior obligations of DZ BANK under the relevant Subordinated Support Undertaking, unless such Subordinated Support Undertaking is amended so that the most senior obligations of DZ BANK under it rank at least *pari passu* with and contain substantially equivalent rights of priority as to payment as the most senior obligations under such other guarantee or similar undertaking.

So long as any Preferred Securities of a particular Class remain outstanding, the corresponding Subordinated Support Undertaking may not be modified or terminated without the consent of 100% of the holders of such Preferred Securities as provided in the Articles of Association, except for such modifications that are not adverse to the interests of the holders of such Preferred Securities.

Each Subordinated Support Undertaking does not represent a guarantee or an undertaking of any kind that the Company will at any time have sufficient assets to declare a Dividend or other distributions on the corresponding Class of Preferred Securities.

DZ BANK's obligations under each Subordinated Support Undertaking will be subordinated to all unsubordinated and subordinated debt obligations of DZ BANK (including profit participation rights (*Genussrechte*) and silent partnership interests (*Stille Beteiligungen*)) and will rank *pari passu* with the most senior ranking preference shares of DZ BANK, if any, and with all debt obligations ranking *pari passu* with such preference shares and will rank senior to any other preference shares and the common shares of DZ BANK.

If an Agio applies, the afore mentioned shall apply with the proviso that DZ BANK's obligation to ensure the Company's position to meet its obligations to pay the Equity Component of the Liquidation Amount of the relevant Class of Preferred Securities will rank *pari passu* with DZ BANK's obligation to pay liquidation proceeds to its holders of common shares. Accordingly, DZ BANK will only be obliged to ensure that the Company is in a position to meet its obligation to pay the Equity Component of the Liquidation Amount, after any creditor of DZ BANK ranking senior to the holders of common shares of DZ BANK has been discharged.

The holders of Preferred Securities of a particular Class will be third-party beneficiaries of the Subordinated Support Undertaking within the meaning of Section 328(2) of the German Civil Code. As titleholder of the Preferred Securities for the benefit of the holders of the Notes of the corresponding Series, the Collateral Agent will have the power to exercise all rights, powers and privileges with respect to the Preferred Securities under the Subordinated Support Undertaking. If a holder of Preferred Securities of a particular Class has notified the Company that DZ BANK has failed to perform any obligation under the corresponding Subordinated Support Undertaking, and such failure continues for 60 days after such notice is given, the holders of such Preferred Securities (and, accordingly, the holders of Notes of the corresponding Series acting through the Collateral Agent) will have the right to appoint the Independent Enforcement Director, who will have the sole authority, right and power to enforce the rights and settle any claim of the Company under the relevant Subordinated Support Undertaking.

All payments under a Subordinated Support Undertaking will be distributed by the Company *pro rata* to the holders of Preferred Securities of the corresponding Class until such holders receive the full amount payable in respect of the Company's obligations under such Preferred Securities. So long as the Issuer holds a Class of Preferred Securities, the Collateral Agent will distribute such payments received by the Issuer *pro rata* to the holders of Notes of the corresponding Series.

Each Subordinated Support Undertaking will be governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany. DZ BANK and the Company will irrevocably submit to the non-exclusive jurisdiction of the district court (*Landgericht*) Frankfurt am Main.

IV. Collateral Agency Agreement

The following summary refers to certain aspects of the terms and conditions of the Collateral Agency Agreement. The summary does not purport to be complete and is subject to, and qualified in its entirety by reference to, the detailed provisions of the Collateral Agency Agreement a copy of which may be obtained free of charge from the Fiscal Agent during normal business hours.

The Issuer will with respect to each Series of Notes grant certain security to the collateral agent (the "**Collateral Agent**") for the benefit of the Holders of the Notes of such Series in accordance with the provisions set forth in the amended and restated collateral agency agreement (the "**Collateral Agency Agreement**") and a drawdown notice supplemental to such Collateral Agency Agreement with respect to each Series of Notes (the "**Drawdown Notice**"), a security agreement under Jersey law and a pledge under Luxembourg law, *inter alia*, over the Preferred Securities. The Collateral Agency Agreement and the relevant Drawdown Notice will be governed by German law.

The Collateral Agent will perform the functions of a security agent pursuant to German law (*Sicherheitentreuhänder nach deutschem Recht*).

In each Drawdown Notice, the Issuer will undertake, as a separate and independent obligation, to make such payments owing by the Issuer to any of the holders of a Series of Notes, as and when these claims are due, to the Collateral Agent (the resulting claims of the Collateral Agent, the "**Parallel Debt Claims**"). The obligations of the Issuer arising from the Parallel Debt Claims are several, and are separate and independent from, and shall not in any way affect, the corresponding obligations of the Issuer to any holder of a Security, including, but not limited to, the obligation to repay principal and interest and other amounts due under the Notes of the relevant Series.

With respect to each Series of Notes, the Issuer will irrevocably and unconditionally grant to the Collateral Agent as security for the Parallel Debt Claims in relation to the relevant Series of Notes a transfer for security purposes of the certificates of title to the Preferred Securities of the corresponding Class under the laws of Jersey, a pledge (*Pfandrecht*) under Luxembourg law or under such other law as may be specified in the Drawdown Notice over all its present and future claims which it has against the Account Bank in respect of the cash account of the Issuer relating to the relevant Series (the "**Pledged Cash Account**"), a pledge (*Pfandrecht*) under German law over the Issuer's rights for payment under the Agency Agreement in respect of the relevant Series of Notes and an assignment for security purposes (*Sicherungsabtretung*) under German law of all of the Issuer's present and future, actual and contingent rights and claims under or in connection with the purchase agreements in relation to the Preferred Securities of the corresponding Class and to the extent not included in the foregoing, all proceeds of any and all of the foregoing.

No Series Security created by the Issuer in respect of any Series of Notes shall benefit holders of any other Series of Notes issued by (or any other creditors of) it, unless so provided in the relevant Conditions.

Upon the occurrence, at any time, of:

(i) a failure by the Company to pay Dividends declared (or, if applicable, deemed to be declared) or Additional Amounts thereon, if any, on any Preferred Securities, despite the fact that all requirements for payments of Dividends have been met, or any other payments on the Preferred Securities when due and payable; or

(ii) a failure by DZ BANK to perform any obligation under the Subordinated Support Undertaking and such failure continues for 60 days upon notice thereof has been given to the Company or a holder of Preferred Securities; or

(iii) a failure by the Company to deliver the Preferred Securities to the Issuer under the relevant Purchase Agreements; or

(iv) a failure by the Issuer to make any payments on the Notes when due and payable; or

(v) in the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer not involving a redemption of the Preferred Securities in whole or not involving the liquidation, dissolution or winding-up of the Company.

(each, an "**Enforcement Event**"), and until such time as the Enforcement Event has been cured, waived or otherwise eliminated, the Collateral Agent will have the right to enforce the Series Security. However, the Collateral Agent will not be obliged to take any action that could involve any liability or expense without first being indemnified, or, if it so requires, secured (whether by way of advance payment or otherwise) to its satisfaction.

Such an enforcement by the Collateral Agent includes:

(1) To the extent that an Enforcement Event set forth in (i) or (ii) has occurred, the Collateral Agent may exercise the rights of a holder of the Preferred Securities, including (a) the right to receive dividends (if any) (if and to the extent Dividends have been declared (or, if applicable, are deemed to be declared) on the Series Preferred Securities and/or (b) the right to appoint an Independent Enforcement Director.

(2) To the extent that an Enforcement Event set forth in (iii) has occurred, the Collateral Agent may immediately avail itself of all rights and remedies of a creditor under the laws of the Federal Republic of Germany, including, without limitation, the right to require the relevant purchase agreement to be performed by the Company and, in the case of a failure by the Company to perform the purchase agreement, to terminate it and to require the repayment of the purchase price following such termination.

(3) To the extent that an Enforcement Event set forth in (iv) has occurred, the Collateral Agent may avail itself of all rights and remedies of a pledgee upon default (i) under the laws of the Federal Republic of Germany, in particular as set forth in Sections 1273 et. seq. BGB including, without limitation, the right to collect any claims pursuant to Sections 1282 para. 1, 1288 para. 2 BGB and (ii) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, in particular the law of 5 August 2005 on financial collateral arrangements (*loi du 5 août 2005 sur les contrats de garantie financière*) or under such other laws governing the relevant Pledged Cash Account, as the case may be.

(4) To the extent that an Enforcement Event set forth in (v) has occurred, the Collateral Agent may procure that the Notes are redeemed in accordance with § 7(5) of the Conditions and procure that such redemption may be effected by the Collateral Agent transferring to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders such number of Preferred Securities corresponding to the number of Notes so redeemed.

The Collateral Agent may resign from its appointment hereunder (i) for good cause *(aus wichtigem Grund)* at any time by giving written notice to that effect to the Issuer, and (ii) at any time giving not less than three months written notice to that effect to the Issuer and the Issuer may, at any time, terminate the Collateral Agent's appointment hereunder for good cause upon giving not less than three months written notice thereof to the Collateral Agent. Any resignation of the Collateral Agent or termination of its appointment will not become effective until a replacement Collateral Agent is appointed, which is a reputable accounting firm or financial institution experienced in the business of trusteeship and with a significant presence in the Federal Republic of Germany and which is acceptable to the Issuer. Upon such a resignation or termination the resigning Collateral Agent will, *inter alia*, immediately transfer all rights and assets it holds under the Collateral Agent to the replacement Collateral Agent. The parties shall ensure that any transfer of assets made thereby is effected in a way not prejudicial to the allocation of a certain asset, in particular, the relevant Series Security, to a certain Series.

Regulation

The following explains certain regulatory matters which are of significance for the business of the DZ BANK Group.

I. Overview

The DZ BANK Group's operations throughout the world are subject to the banking supervisory regimes of the various jurisdictions in which the DZ BANK Group conducts business. Banking supervisory regulations contain*, inter alia*, restrictions on DZ BANK's banking and non-banking activities, capital adequacy and liquidity requirements, limitations of large exposures, conduct of business rules, requirements as to DZ BANK's organisational structure and numerous reporting requirements. Furthermore, they provide various regulatory authorities with investigative and enforcement powers with respect to the DZ BANK Group. In addition, a number of countries in which DZ BANK operates impose limitations on (or which affect) foreign or foreign-owned or controlled banks and financial services institutions, which have an impact on its business activities including:

- restrictions on the opening of local offices, branches or subsidiaries and the types of banking and non-banking activities that may be conducted by those local offices, branches or subsidiaries;
- restrictions on the acquisition of local banks or requirements of specified percentages of local ownership or specified numbers of local management personnel; and
- restrictions on investment and other financial flows in and out of the country.

Changes in the regulatory and supervisory regimes of the countries in which the DZ BANK Group operates determine, to some degree, its ability to expand into new markets, the services and products that it is able to offer in those markets, the costs of providing such services and products and how DZ BANK structures its specific operations.

DZ BANK Groups principal supervisor in the Federal Republic of Germany is the BaFin. In addition, many of DZ BANK's operations outside the Federal Republic of Germany are regulated by local supervisors. Within the EU or other contracting states of the EEA DZ BANK's branches generally conduct regulated business under the European Passport. The European Passport is a single banking license that permits DZ BANK to spread its activities throughout the EU, either via branches or by offering products and services cross-border in other member states. Under the European Passport, DZ BANK's EU and EEA branches are subject to supervision primarily by BaFin. When DZ BANK opens a branch in another member state, DZ BANK is required to notify BaFin and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*), and BaFin will, upon receipt of the complete documents, inform the competent authorities of the host country. The host country regulator is entitled to impose certain restrictions on DZ BANK in the public interest. When DZ BANK forms a subsidiary in another member state of the EU or the EEA, it must obtain a separate authorization from the relevant local bank regulator. In the United States of America, DZ BANK's New York branch is supervised mainly by the New York Banking Department and the Board of Prime Ministers of the Federal Reserve System.

The following sections provide a description of the regulatory framework applicable to DZ BANK in the Federal Republic of Germany, which DZ BANK views as the most significant jurisdiction in which it does business.

Outside the Federal Republic of Germany and the EEA member states, where, as noted, DZ BANK conducts business on the basis of the European Passport, local country regulations generally have a limited impact on DZ BANK's operations.

II. Principal Laws and Regulators

DZ BANK is authorized to conduct general banking business and to provide financial services under and, subject to the requirements set forth in, the German Banking Act.

DZ BANK, as well as those of its German subsidiaries that engage in the banking or financial services business and those that have banking or financial service related operations, are subject to comprehensive supervision by the German Central Bank and BaFin. The European Central Bank regulates DZ BANK in relation to minimum reserves on deposits and certain debt securities.

1 The German Banking Act

The German Banking Act contains the basic set of rules applicable to German banks, including the requirement for a banking license, and regulates the business activities of German banks. Credit institutions are enterprises which conduct banking business commercially or on a scale which requires a commercially organised business undertaking. The German Banking Act also applies to "financial services institutions" (*Finanzdienstleistungsinstitute*). Credit institutions and financial services institutions (**"institutions"**) are subject to the licensing requirements and other provisions of the German Banking Act.

The German Banking Act and the rules and regulations adopted thereunder implement certain EU directives relating to banks which, in turn, implement recommendations of the Basel Committee at BIS. These European directives address issues such as accounting standards, regulatory capital, capital adequacy, consolidated supervision, the monitoring and control of large exposures, the

establishment of branches within the EU and the creation of a single EU-wide banking market with no internal barriers to cross-border banking services.

2 Supervision by BaFin and the German Central Bank

Credit institutions and financial services institutions are regulated by BaFin and the German Central Bank.

BaFin is a federal public law institution with legal capacity supervised by the German Federal Minister of Finance. It has the power to adopt administrative acts (*Verwaltungsakte*), regulations (*Verordnungen*) and guidelines (*Verlautbarungen und Rundschreiben*) that implement or interpret German banking laws and other laws affecting German banks.

BaFin supervises the operations of German banks to ensure that they are in compliance with the German Banking Act and other applicable German laws and regulations. It places particular emphasis on compliance with capital adequacy and liquidity requirements, large exposure limits and restrictions on certain activities imposed by the German Banking Act and related regulations.

BaFin carries out its supervisory role in close cooperation with the German Central Bank. Nevertheless, these two institutions have distinct functions. BaFin has the authority to issue administrative orders; before it issues general guidelines (e.g. *Rundschreiben*) and other generally applicable rules it can be required to consult with the German Central Bank.

The German Central Bank is responsible for the collection and analysis of statistics and reports from German banks and the execution of audits for the evaluation of solvability and risk management of German banks. The German Central Bank has nine regional offices (*Hauptverwaltungen*). These regional offices analyse the statistics and reports of all German banks that have their corporate seat in the federal states they are responsible for.

The new federal government which is in office since October 2009 plans to concentrate the German banking sector supervision with the German Central Bank.

3 Securities Regulation by BaFin

Under the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*), BaFin regulates and supervises securities trading in the Federal Republic of Germany. The German Securities Trading Act prohibits, among other things, insider trading with respect to securities admitted to trading or included in the regulated or unregulated market at a German exchange or admitted to trading on an organised market at an exchange in another country that is a member state of the EU or another contracting state of the Agreement on the EEA.

To enable BaFin to carry out its supervisory functions, institutions are subject to comprehensive reporting requirements with respect to securities and derivatives transactions. The reporting requirements apply to transactions for the institutions own account as well as for the account of its customers. The German Securities Trading Act also contains rules of business conduct. These rules apply to all businesses that provide securities services (*Wertpapierdienstleistungen*) and auxiliary services. Securities services include, in particular the purchase and sale of securities or derivatives for others, the intermediation of transactions in securities or derivatives the provision of investment advice and the operation of multilateral trading platforms.

BaFin has broad powers to investigate businesses providing securities services to monitor compliance with the rules of conduct and the reporting requirements. In addition, the German Securities Trading Act requires an independent auditor to perform an annual audit of the securities services providers compliance with its obligations under the German Securities Trading Act.

4 The European Central Bank

The European Central Bank sets the minimum reserve requirements for certain institutions. This minimum reserve must equal a certain percentage of the institutions liabilities resulting from certain deposits, plus certain debt securities.

5 The Basel II Capital Accord and the European Capital Requirements Directive

The capital adequacy requirements applicable to DZ BANK were originally based upon the 1988 capital accord of the Basel Committee. The Basel Committee is a committee of representatives of central banks and bank supervisors/regulators from major industrialised countries that develops core principles that each country's supervisors can use to determine the supervisory policies they apply. In January 2001, the BIS released a proposal to replace the 1988 capital accord with a new capital accord. In January 2001, the Basel Committee published proposals for an overhaul of the existing international capital adequacy standards. The two principal goals of the proposals were: (i) to align capital requirements more closely with the underlying risks; and (ii) to introduce a capital charge for operational risk (comprising, among other things, risks related to certain external factors, as well as to technical errors and errors of employees). Following extensive negotiations, the proposals have been adopted by the Basel Committee in June 2004 and became effective as of year-end 2006 subject to transition periods.

The Basel II Framework comprises three pillars. The first pillar represents a significant amendment of the minimum capital requirements under the 1988 Accord. It requires higher levels of capital for those borrowers which present higher levels of credit risk, and vice versa. Moreover, an explicit capital charge for a banks exposure to the risk of losses caused by failures in systems, processes or staff or by external disasters is established (operational risk). Capital charges are aligned more closely to a banks own measures of its exposures to credit and operational risk. The second pillar provides for a supervisory review of the banks internal control system and the banks assessment of their overall risks to ensure that the management is exercising sound judgement and has set aside adequate capital for its

risks. The third pillar shall enhance the degree of transparency in banks public reporting. In June 2006, the European Council issued the recast Banking Directive (2006/48/EC) and the recast Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) (together referred to as the "Capital Requirements Directive (CRD)") which both implement the Basel II Framework in a coherent manner throughout the EU and form an equivalent to the provisions of the Basel framework agreement. These EU Directives have been implemented into German law by means of the Act implementing the recast Banking Directive and the recast Capital Adequacy Directive (*Gesetz zur Umsetzung der neu gefassten Bankenrichtlinie und der neu gefassten Kapitaladäquanzrichtlinie*). DZ BANK complies with the current requirements set forth in the new Basel II regime as set forth in German law.

In the course of 2009, three European directives (Directives 2009/111/EC, Directive 2009/83/EC and Directive 2009/27/EC) amending the Banking Directive (2006/48/EC) and the Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) were issued (together referred to as "CRD II"). These amendments *inter alia* relate to the details of the adequacy of credit institutions' own funds and the definition of hybrid capital instruments (see "European regulations expanding the catalogue of eligible Tier I instruments" below) and to the large exposure regime (see "Limitation of large exposures" below). These new European regulations have not yet been implemented into German law.

In December 2009 the Basel Committee published proposals for changes to the Basel II Framework, which cover five areas: increased quality of capital, increased capital for counterparty credit risk, introduction of a leverage ratio, proposals for counter-cyclical measures and standards to establish minimum levels of liquidity. For more details see "Proposal for further strengthening of regulatory capital base" below.

6 Capital Adequacy Requirements under the German Banking Act and the Solvency Regulation

German capital adequacy principles as set forth in the German Banking Act and the Regulation governing the capital adequacy of institutions, groups of institutions and financial holding groups of 14 December 2006 which came into force on 1 January 2007 (**"Solvency Regulation"**) address capital adequacy requirements for the counterparty risk (*Kreditrisiko*), operational risk (*Operationelles Risiko*) and market price risk (*Marktrisiko*).

The German Banking Act and the Solvency Regulation were aligned according to the Act implementing the recast Banking Directive and the recast Capital Adequacy Directive. It replaces the previous Principle I and sets forth the details of the adequacy of institutions own funds demanded by section 10 of the German Banking Act. The Solvency Regulation applies both to single entities and to groups of institutions and financial holding groups on a consolidated basis.

The Solvency Regulation has geared the rules governing capital charges to more modern standards to make supervision more risk-oriented. The Solvency Regulation requires institutions to maintain adequate own funds (*angemessene Eigenmittel*). For this purpose, DZ BANK needs to comply with the minimum capital requirements (*Eigenkapitalanforderungen*) for the market price risk, the operational risk and the counterparty risk as set forth in the German Banking Act in conjunction with the Solvency Regulation. These rules require each German institution to ensure (i) that the aggregate amount of counterparty risk and operational risk (as calculated under the Solvency Regulation) does not exceed the banks modified available regulatory banking capital (*modifiziertes verfügbares Eigenkapital*) and (ii) that the aggregate amount of market price risk (as calculated under the Solvency Regulation) does not exceed the sum of the banks modified available regulatory capital (to the extent not required to cover counterparty and operational risk) and the banks available Tier III capital. The required minimum overall capital ratio of 8% must be maintained. According to section 10 (1b) of the German Banking Act BaFin is, however, entitled to set higher capital requirements for specific credit institutions over and above those required under the Solvency Regulation, especially (i) to take into account risks that are not or not fully subject to the Solvency Regulation or (ii) to strengthen the bank's risk capacity if it is not sufficient or (iii) to create an additional own funds buffer for economic downturns or (iv) to take into account special business situations of the institution, e.g. when the institution commences operations.

The Solvency Regulation allows different approaches to calculate the above mentioned capital adequacy requirements. With regard to counterparty risk, an institution can choose between the standard credit risk approach (*Kreditrisiko-Standardansatz, KSA*) or the approach based on the institutions internal rating system (internal rating based approach, IRBA). With regard to the IRBA, institutions can opt for a foundation approach (institute estimates borrowers probability of default) or an advanced approach (institute calculates not only borrowers probability of default but also loss given defaults, conversion factors for off-balance sheet positions and residual maturities). In addition, the operational risk can be computed by means of a base indication approach (*Basisindikatoransatz*), a standard approach (*Standardansatz*), and an advanced measurement approach (*fortgeschrittene Messansätze, AMA*).

With the approval of the supervisor DZ BANK applies IRBA (foundation approach) since the first quarter of 2007. However, some counterparty risks are to be assessed using the KSA. With regard to operational risks, DZ BANK applies the standard approach since 1 January 2007. Furthermore, as a trading book institution (*Handelsbuchinstitut*), DZ BANK operates an internal risk rating model which has been approved by the BaFin and pursuant to which market risk positions included in the trading book are calculated.

7 Regulation of financial conglomerates

Financial groups which offer services and products in various financial sectors (institutions, insurance firms and investment firms) are subject to supplementary supervision once certain thresholds have been exceeded. Until the end of 2004, a group-wide supervision for institutions, insurance firms and investment firms belonging to such a conglomerate existed in Germany only within the respective sector (bank or insurance sector). In order to ensure a supplementary supervision of financial groups engaging in cross-sector financial activities, the directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council of 16 December 2002 on the supplementary supervision of credit institutions (as defined therein), insurance and investment firms in a financial conglomerate has been released

which was implemented into German law by the German Financial Conglomerates Directive Implementation Act (*Finanzkonglomeraterichtlinieumsetzungsgesetz*) of 21 December 2004. The supplementary supervision applies to conglomerates which engage in substantial cross-sector activities. The supervision on the level of the conglomerate comprises requirements regarding solvability, risk concentration, transactions within the group, internal risk management and the reliability and professional suitability of the management. Due to its structure the DZ BANK Group qualifies as a financial conglomerate under the aforementioned Act which took effect as of 1 January 2005 and is, accordingly, subject to the supplementary supervision of financial conglomerates.

III. Eligible own funds and Risk-weighted Assets

1 Eligible Own Funds

Eligible own funds (*Eigenmittel*) for prudential purposes are defined in section 10 of the German Banking Act. They consist of "liable capital" (*haftendes Eigenkapital*) and "Tier Ill capital" (*Drittrangmittel*). Liable capital consists of certain core capital (*Kernkapital*) (Tier I) and additional capital (*Ergänzungskapital*) (Tier II) capital components, after*, inter alia*, the deduction of certain equity exposures to other institutions. Liable capital is, among other things, the key element in calculating the large exposure limit in the banking book.

Tier II and Tier Ill capital are eligible to only a limited extent when calculating eligible own funds. Tier II capital is thus recognised only up to 100% of Tier I capital as liable capital, and the Tier II amount consisting of longer-term subordinated liabilities may not exceed 50% of the Tier I capital.

To avoid the double use of capital, amounts of liable capital that have been used to back risks not covered by the Solvency Regulation (e.g. large exposure excess amounts pursuant to sections 13, 13a and 13b of the German Banking Act, qualified participations pursuant to section 12 of the German Banking Act, loans to management pursuant to section 15 of the German Banking Act and items pursuant to section 10 (6a) of the German Banking Act) need to be deducted from liable capital. The remainder of Tier I and Tier II capital is the modified available capital (*modifiziertes verfügbares Eigenkapital*), subject to further positions that need to be deducted and added as outlined below. This is the basis for calculating the adequacy of own funds pursuant to the Solvency Regulation.

Modified available capital is the liable capital including the provision excess amount (*Wertberichtigungsüberschuss*), if any, less

- any amount of regulatory banking capital required by the German Banking Act to back positions held by the bank, such as amounts exceeding limits laid down in section 12 of the German Banking Act regarding certain qualified participations in entities which are not engaged in the financial sector or amounts exceeding the applicable large exposure limits (whether held in the trading book or the banking book);
- the amount by which the expected loss for exposures to central governments, institutions and corporates and retail exposures as measured under the banks IRBA model exceeds the amount of value adjustments and provisions for such exposures;
- the expected losses for certain equity exposures;
- securitization positions to which the Solvency Regulation assigns a risk-classification multiplier of 1,250% and which have not been taken into account when calculating the risk-weighted position for securitizations; and
- the value of securities delivered to a counterparty plus any replacement cost to the extent the required payment by the counterparty has not been made within five business days after delivery and the transaction has been allocated to the banks trading book,

provided that 50% of each such position is to be deducted from the core capital and the additional capital.

2 Liable Capital

Under the German Banking Act and in the case of the relevant bank being a stock corporation such as DZ BANK, liable capital (*haftendes Eigenkapital*) consists of:

Tier I Capital:

Paid-in share capital not including preference shares with cumulative dividend rights (*Vorzugsaktien*).

- Capital reserves and surplus reserves.
- Special fund for general banking risks. A bank may record this fund on the liability side of its balance sheet to secure general risks inherent in the banking business. A bank must use its reasonable commercial judgment in making this determination.
- Silent partnership interests (*stille Beteiligungen*). Silent partnership interests are participations in the business of a bank which fulfil the respective criteria within the meaning of the German Banking Act. Under the German Banking Act, the qualification of silent partnership interests as regulatory banking capital is subject to certain conditions, including a minimum term of five years, limitations of the cumulative payment of interest, participation in the banks losses and subordination to the rights of all creditors in the event of insolvency or liquidation of the bank.

Losses, certain intangible assets and, subject to certain conditions, loans to shareholders and silent partners are - *inter alia* - subtracted from the Tier I capital.

Tier II Capital (limited to the amount of Tier I Capital):

- Participation rights (*Genussrechte*). These rights are subject to certain conditions, including a minimum term of five years, participation in the banks losses and subordination to the rights of all unsubordinated creditors in the event of insolvency or liquidation of the bank.
- Preference shares with cumulative dividend rights (*Vorzugsaktien*).
- Longer-term subordinated debt (limited to 50% of the amount of Tier I capital). This debt is subject to certain criteria, including a minimum term of five years and subordination to the rights of all unsubordinated creditors in the event of insolvency or liquidation of the bank. If the repayment is due or, under the terms of the agreement, may fall due within less than two years, longer-term subordinated debt is only eligible up to 40% of its value.
- Reserves pursuant to Section 6b of the German Income Tax Law (*Einkommensteuergesetz*). A bank may include 45% of these reserves in regulatory banking capital. However, any reserves included in regulatory banking capital must have been created from the proceeds of the sale of real property, property rights equivalent to real property or buildings.
- Unfettered (*ungebundene*) reserves for general banking risks. A bank may record certain receivables on its balance sheet at a lower value than would be permitted for industrial and other non-banking entities. Such receivables include loans and securities that are neither considered investment securities under the German Commercial Code nor part of the trading portfolio. The bank may record these receivables at a lower value if the use of a lower value is advisable, in its reasonable commercial judgment, to safeguard against the special risks inherent in the banking business. Reserves for general banking risks may not exceed 4% of the book value of the receivables and securities recorded.
- Certain unrealised reserves. These may include up to 45% of the difference between the book value and the lending value (*Beleihungswert*) of land and buildings, and up to 45% of the difference between the book value of unrealised reserves and the sum of the market value of securities listed on a stock exchange, the value of non-listed securities issued by corporate members of the cooperative banks or savings banks association and the published redemption price of shares issued by certain investment funds. A bank may include these unrealised reserves in Tier II capital only if its Tier I capital amounts to at least 4.4% of its risk-weighted assets. Unrealised reserves may be included in Tier II capital only up to a maximum amount of l.4% of risk-weighted assets.
- The provision excess (*Wertberichtigungsüberschuss*) to be taken into account, which may result when calculating the difference between the valuation corrections and provisions made for all IRBA positions of the asset classes central governments, institutions, enterprises and retail business (*Mengengeschäft*) and the expected amounts of loss for such IRBA positions; the exceeding valuation correction amount shall be recognised in an amount of up to 0.6% of the sum of the risk-weighted IRBA position values for all IRBA positions having a risk weighting of 1,250%, other than IRBA securitisation positions.

Capital components that meet the above criteria as Tier I or Tier II capital and which a bank has provided to an institution other than an investment company or a financial enterprise, which is not consolidated with the bank for regulatory purposes, are subtracted from the bank's liable capital if the bank holds more than 10% of the capital of such other institution. In addition, for example, the total amount of the above outlined participating interests needs to be deducted insofar as it exceeds 10% of the institutions liable capital. Institutions are usually also required to deduct participating interests if a 20% threshold is reached or crossed regarding capital in or voting rights of direct insurance companies, reinsurance companies and insurance holding companies.

3 Tier III Capital and Market Risk

Market price risks are covered with Tier Ill capital and with modified available capital (to the extent not required to cover counterparty and operational risks as outlined above).

The market risk positions of a bank include the following:

- foreign exchange net positions;
- commodities net positions;
- trading book positions (interest rate risk and share price risk net positions); and
- options positions.

The German Banking Act in conjunction with Part 4 of the Solvency Regulation requires each German institution to ensure that the aggregate amount of market price risk (as calculated under the Solvency Regulation) does not exceed the sum of the banks modified available regulatory capital (to the extent not required to cover counterparty and operational risk) and the banks available Tier Ill capital. As a trading book institution (*Handelsbuchinstitut*), DZ BANK operates an internal risk rating model which has been approved by BaFin and pursuant to which the banks market risk positions included in the trading book are calculated.

Tier Ill capital consists of the following items:

Net profits. Net profits are defined as the proportionate profit of a bank which would result from closing all trading book positions at the end of a given day minus all foreseeable expenses and distributions and minus losses resulting from the banking book which are likely to arise on a liquidation of the bank.

Short-term subordinated debt. This debt must meet certain criteria, including a minimum term of two years, subordination to the rights of all unsubordinated creditors in the event of insolvency or liquidation of the bank and suspension of the payment of interest and principal if such payment would result in a breach of the own funds requirements applicable to the bank.

Positions that cannot be included as Tier II capital, *inter alia*, because Tier II capital exceeds 50% of the Tier I capital.

Tier Ill capital may only be included up to an amount which, together with the Tier II capital which is not needed to back the counterparty risk and operational risk (free core capital), does not exceed 25O% of the core capital which is not needed to back the counterparty risk and operational risk (free core capital) DZ BANK can only use part of the Tier Ill capital defined as available Tier Ill capital (*verfügbare Drittrangmittel*) under the German Banking Act for capital adequacy purposes under the Solvency Regulation.

4 European regulations expanding the catalogue of eligible Tier I instruments

In September 2009, the European Council issued a directive (2009/111/EC) amending the Banking Directive (2006/48/EC) and the Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) which provides for eligibility criteria for hybrid capital instruments to be qualified as Tier I capital. The amending directive entered into force in December 2009 and needs to be implemented into German law by 31 December 2010, subject to certain transition periods.

Under the amended Banking Directive (2006/48/EC) and Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) – which are being concretised by implementation guidelines published by the Committee of European Banking Supervisors (CEBS) – the eligibility of hybrid capital instruments shall be subject to a limit, depending on the structure of the relevant hybrid capital instrument. Hybrid capital instruments having an original maturity of at least 30 years or instruments with an incentive to redeem may not exceed 15% of the Tier I capital, The eligibility of hybrid capital instruments without a fixed maturity and including a simple call option for the issuer shall be subject to a limit of up to 35% of the Tier I capital. Hybrid capital instruments which must be converted during emergency situations and may be converted at the initiative of the regulatory authority, at any time, based on the financial and solvency situation of the issuer or may upon the issuer's request be converted into items of corporate capital under article 57 a) of the recast Banking Directive (2006/48/EC) may not exceed 50% of the Tier I capital. The total of hybrid capital instruments may not exceed 50% of the overall Tier I capital.

5 Proposals for further strengthening of regulatory capital base

On 17 December 2009 the Basel Committee published a consultation document which includes proposals for raising the quality, consistency and transparency of the regulatory capital base. To this end, the predominant form of Tier 1 capital must be common shares and retained earnings. This standard is reinforced through a set of principles. Deductions from capital and prudential filters have been harmonised internationally and generally applied at the level of common equity.

Decisions on the final proposals and their calibration will be made only after a thorough analysis of an impact assessment. The amended Basel II Framework will be published in late 2010 with an aim of implementation at the earliest by the end of 2012. The Basel Committee will consider appropriate transitional and grandfathering arrangements.

6 Risk-weighted Assets

The risk weighting regime is set forth in the Solvency Regulation With the approval of BaFin DZ BANK applies IRBA (foundation approach) since the first quarter of 2007. For this purpose DZ BANK determines most of the credit risk weightings by using borrower based risk parameters. However, some counterparty risks are to be assessed using the KSA. Under this approach usually, the appropriate risk weightings are calculated based on external ratings. Based upon the external rating, certain individualised risk weightings are assigned to the asset classes. Those risk weightings are 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 150%, 350%, and 1,250%. Risk weightings for claims on banks depend on the external credit assessment of the country of domicile. Because relatively few smaller and medium-sized institutions in Germany have an external credit assessment, a corresponding option in the Banking Directive is being exercised in the national implementation. For unrated exposures or certain loans, such as those granted in retail or mortgage business, the practice of assigning a fixed risk weighting will continue to apply. A 0% risk weighting is applied to certain intra-group claims and certain exposures (*Intra-Verbundforderungen*) to certain entities that belong to the same institutional protection scheme (*inistitutsbezogenes Sicherungssystem*) as set forth in section 10c German Banking Act.

7 Consolidated Regulation and Supervision

The German Banking Acts provisions on consolidated supervision require that each group of institutions (*Institutsgruppe*) taken as a whole meets the own funds requirements

Under the German Banking Act, a group of institutions consists of a credit institution or financial services institution, having its corporate seat in the Federal Republic of Germany as the parent company, and all other credit institutions, financial services institutions, financial enterprises and ancillary bank service enterprises which are subsidiaries or on which the parent company can otherwise exert a controlling influence. Qualified minority participations in other credit institutions, financial services institutions, financial enterprise or ancillary bank service enterprises qualify accordingly. Moreover, banks are authorized to consolidate entities which would not be subject to consolidation upon application of the rules described above, on a voluntary basis.

IV. Liquidity Requirements

The German Banking Act requires German credit institutions and certain financial services institutions to invest their funds so as to maintain adequate liquidity at all times.

The Liquidity Regulation prescribes these specific liquidity requirements applicable to banks and to certain financial services institutions. BaFin may, however, set higher liquidity requirements for specific institutions over and above those required under the Liquidity Regulation if it comes to the conclusion that a sustainable liquidity is not ensured in the absence of such measure.

The Liquidity Regulation came into force on 1 January 2007 in the context of the implementation of Basel II, respective the EU Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC. DZ BANK has chosen to apply the Liquidity Regulation from 1 January 2007 onwards without making use of related transition periods.

The Liquidity Regulation did virtually not result in any essential change of DZ BANK's practice. The formerly applicable rules under the so called Principle II, which was in place until end of 2006, were incorporated into the regulation largely unchanged as the "standardised approach".

Liquidity requirements under the standardised approach are based on a comparison of the remaining terms of certain assets and liabilities. The Liquidity Regulation requires maintenance of a ratio (*Liquiditätskennzahl* or "one-month liquidity ratio") of liquid assets to liquidity reductions falling due during the month following the date on which the ratio is determined. German banks and certain financial services institutions are required to report the one-month liquidity ratio and estimated liquidity ratios to BaFin and the German Central Bank on a monthly basis.

V. Limitations on Large Exposures

The German Banking Act and the Large Exposure Regulation (*Großkredit- und Millionenkreditverordnung*), which came into force on 1 January 2007, limit a bank's concentration of credit risks on an unconsolidated and a consolidated basis through restrictions on large exposures (*Großkredite*). DZ BANK is subject to the large exposure rules applicable to trading book institutions. These rules contain separate restrictions for large exposures related to the banking book (banking book large exposures) and aggregate large exposures (aggregate book large exposures) of a bank or group of institutions.

Banking book large exposures are exposures incurred in the banking book and related to a single client (and persons affiliated with it) that equal or exceed 10% of a bank's or group's regulatory banking capital.

Individual banking book large exposures must not exceed 25% of a bank's or group's regulatory banking capital. For exposures to affiliates of the bank that are not consolidated for regulatory purposes, a 20%-limit applies.

Aggregate book large exposures are created when the sum of banking book large exposures and the exposures incurred in the trading book related to a client (and persons affiliated with it) (trading book large exposures) equals or exceeds 10% of the bank's or group's own funds.

The 25% limit (20% in the case of unconsolidated affiliates), calculated by reference to a bank's or group's own funds also applies to aggregate book large exposures. Exposures incurred in the trading book, the borrower-related aggregate trading book positions, may include the following positions (provided that the specific requirements as stipulated in section 1a of the German Banking Act are met in each individual case):

- the issuer-related net long positions (*emittentenbezogene Netto-Kaufposition*);
- the credit equivalent amount of certain derivatives;
- the borrower-related settlement risk (*Abwicklungsrisiko*);
- the borrower-related free delivery risk (*Vorleistungsrisiko*);
- the credit amount of securities repurchase agreements and stock lending transactions;
- the credit derivatives; and
- claims in the form of fees, commissions, interest, dividends and margin payments which are due to the institutions in direct connection with the transactions listed above.

In addition to the above limits, the total banking book large exposures must not exceed eight times the bank's or group's regulatory banking capital, and the aggregate book large exposures must not exceed in the aggregate eight times the bank's or group's own funds.

A bank or group of institutions may exceed these ceilings only with the prior approval of BaFin. In such a case, the bank or group is required to support the amount of the large exposure that exceeds the ceiling with regulatory banking capital on a one-to-one basis (in the case of ceilings calculated with respect to regulatory banking capital) or with own funds (in the case of ceilings calculated with respect to own funds).

Furthermore, total trading book exposures to a single client (and persons affiliated with it) must not exceed five times the bank's or group's own funds, to the extent such own funds are not required to meet the capital adequacy requirements with respect to the investment book. Total trading book exposures to a single client (and persons affiliated with it) in excess of the aforementioned limit are not permitted.

The amendments of the Banking Directive (2006/48/EC) and the Capital Adequacy Directive (2006/49/EC) – which are being concretised by implementation guidelines published by the Committee of European Banking Supervisors (CEBS) and need to be implemented into German law by 31 December 2010 provide stricter rules regarding large exposures, *inter alia* the fundamental 100% risk weighting for exposures to credit institutions or investment firms.

VI. Limitations on Qualified Participations

The German Banking Act places limitations on the investments of deposit-taking credit institutions in enterprises outside the financial and insurance industry, where such investment (called a "qualified participation"):

- directly or indirectly amounts to 10% or more of the capital or voting rights of an enterprise; or
- would give the owner significant influence over the management of the enterprise.

Participations that meet the above requirements are not counted as qualified participations if the bank does not intend for the participation to establish a permanent relationship with the enterprise in which the participation is held. For purposes of calculating qualified participations, all indirect participations held by a bank through one or more subsidiaries are fully attributed to the Bank.

The nominal value of a bank's qualified participation in an enterprise must not exceed 15% of the bank's regulatory banking capital. Furthermore, the aggregate nominal value of all qualified participations of a bank must not exceed 60% of the bank's regulatory banking capital. A bank may exceed those ceilings only with BaFin's approval. The bank is required to support the amount of the qualified participation or participations that exceed a ceiling with regulatory banking capital on a one-to-one basis.

The limitations on qualified participations also apply on a consolidated basis.

VII. Leverage Ratio

The German Banking Act requires institutions to determine a leverage ratio as the relation of shareholders' equity in the numerator and the total of the balance sheet and off-balance sheet liabilities in the denominator. The institution shall report the leverage ratio to the regulatory authority once a year and ad hoc if the ratio has changed by at least 5 per cent compared to the annual ratio at the end of each quarter. The initial reporting requirement was for the first quarter of 2010. Currently no binding maximum ratio has been set.

The Basel Committee also proposes the introduction of a leverage ratio in it's consultation document of December 2009 to harmonise the leverage ratio internationally. The leverage ratio shall be designed as a supplementary measure to the Basel II risk-based framework with a view to migrating to a Pillar 1 treatment based on appropriate review and calibration.

VIII. Financial Statements, Reporting and Auditing

1 Financial Statements and Audits

German GAAP for banks primarily reflects the requirements of the German Commercial Code and the Regulation regarding the Application of Accounting Rules for Credit Institutions ("RAARCI" - *Kreditinstituts-Rechnungslegungsverordnung – RechKredV*). The RAARCI requires a uniform format for the presentation of individual and consolidated financial statements for all banks. Issuers of listed debt instruments are required to prepare consolidated financial statements in accordance with IFRS as adopted in the EU for financial years 2007 and later. Additionally, German issuers of listed instruments are required to prepare semi-annual interim financial reports on a consolidated basis (*Halbjahresfinanzbericht*).

Under German law, DZ BANK is required to prepare non-consolidated financial statements as well as consolidated financial statements that each need to be audited annually by a public auditor (*Wirtschaftsprüfer*). The semi-annual consolidated interim financial report can be subject to a limited review by a public auditor.

BaFin must be informed of and may reject the auditor's appointment.

The German Banking Act requires that a bank's auditors inform BaFin of any facts that come to the auditor's attention that would lead it to refuse to certify or to limit its certification of the bank's annual financial statements or which would adversely affect the financial position of the bank. The auditor is also required to notify BaFin in the event of a material breach by management of the bank's articles of association or of any other applicable law.

The auditor is required to prepare a detailed and comprehensive annual audit report (*Prüfungsbericht*), which has to comply with the Regulation on the Auditor's Report (*Prüfberichtverordnung*), for submission to the bank's administrative board, BaFin and the German Central Bank.

2 Changes in applicable Accounting Rules

In 2009, the Act to Modernise Accounting Law (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz – BilMoG*, the "**AMAL**") was enacted which amends the German Commercial Code and the Regulation regarding the Application of Accounting Rules for Credit Institutions (*Kreditinstituts-Rechnungslegungsverordnung – RechKredV*, "**RAARCI**"). DZ BANK is required to fully apply the accounting rules pursuant to the AMAL as of 1 January 2010. The application of the requirements under the AMAL might have an impact on the calculation of the DZ BANK Annual Profits and DZ BANK Distributable Profits, the scope of which can currently not exactly be anticipated.

It is possible, however, that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

The impact of the revision of IAS 39, which deals with the accounting treatment of financial instruments and which will in the context of the revision be replaced by the new standard IFRS 9, can also currently not be anticipated. The application of the amended rules for the categorisation and measurement of financial instruments is expected to be required in the EU as of 1 January 2013, application of the amended rules regarding impairment of loans and hedge accounting as of 1 January 2014. It is possible that solely on account of the application of the amended rules one ore more of the tests may not be fullfilled, even though the financial condition of DZ BANK and/or its Affiliates has not changed at all.

In addition, institutions are required to calculate their consolidated regulatory own funds pursuant to § 10a KWG on the basis of the IFRS group annual financial statements at the latest as of 2015. The impact of this change in the calculation of the regulatory own funds on the fulfillment of the tests currently cannot be anticipated.

Furthermore it can not be excluded, that changes in respect of the accounting rules might have an impact on DZ BANK's and the DZ BANK Group's own funds and the relating tests.

3 Reporting Requirements

BaFin and the German Central Bank require German banks to file comprehensive information in order to monitor compliance with the German Banking Act and other applicable legal requirements and to obtain information on the financial condition of banks. Compliance with*, inter alia*, the capital adequacy requirements is determined on the basis of the periodic reporting. An institution shall publish regularly information as to quality and volume with regard to its equity, the risks taken as well as its risk management procedures, including the internal models, i. e. internal rating systems, the credit risk reduction methods as well as the securitisation transactions. The rules shall also provide for a regular review of the appropriateness and expedience of the disclosure practice of the institution.

4 Internal Auditing

The German Banking Act and specific BaFin guidelines require every German bank to have an effective internal auditing department. The internal auditing department must be adequate in size and quality and must establish adequate procedures for monitoring and controlling the bank's activities.

Banks are also required to have a written plan of organisation that sets forth the responsibilities of the employees and operating procedures. The bank's internal audit department is required to monitor compliance with the plan.

5 Investigations and Official Audits

BaFin conducts audits of banks on a random basis, as well as for cause. It may require banks to furnish information and documents in order to ensure that the bank is complying with the German Banking Act and its regulations. BaFin may conduct investigations without having to state a reason for its investigation.

BaFin may also conduct investigations at a foreign entity that is part of a group or financial conglomerate for regulatory purposes in order to verify data on capital adequacy, liquidity, large exposure limitations and related reports, if applicable on a consolidated basis. Investigations of foreign entities are limited to the extent that the law of the jurisdiction where the entity is located restricts such investigations.

BaFin may attend meetings of a bank's administrative board and shareholders' meetings. It also has the authority to require that such meetings be convened.

6 Enforcement Powers

BaFin has a wide range of enforcement powers in the event it discovers any irregularities. It may remove managers from office or prohibit them from exercising their current managerial capacities.

If a credit institution does not have adequate own funds within the meaning of the regulatory capital requirements as set out in section 10 of the German Banking Act in conjunction with the Solvency Regulation or fails to satisfy the requirements on liquidity as stipulated in the Liquidity Regulation, BaFin may *inter alia* prohibit or limit withdrawals by the bank's proprietors as well as the distribution of profits. The same applies if the development of the net assets, result of operations or financial position of a credit institution justifies the belief that the credit institution will not be in a position to comply with these requirements permanently.

In addition, provided that the above conditions are fulfilled, BaFin may prohibit or limit the payment of any kind of remuneration on own fund instruments (excluding longer-term subordinated debt within the meaning of section 10 (5a) of the German Banking Act), to the extent that such remuneration is not covered in whole by a realised annual net income (*Jahresüberschuss*). This prohibition also applies to the parent institution as the superior entity of a group in the event that the own funds of the group are inadequate on a consolidated basis. If an institution fails to meet the liquidity requirements, BaFin may also prohibit the institution from making further investments in illiquid assets. Furthermore, BaFin may also prohibit or limit accounting measures that serve the purpose of making up for an existing annual net loss (*Jahresfehlbetrag*) or showing retained earnings (*Bilanzgewinn*).

If an institution is in danger of defaulting on its obligations to creditors, BaFin may take emergency measures to avert default. These emergency measures may *inter alia* include:

- issuing instructions relating to the management of the institution;
- order that certain measures to reduce risk are taken;
- prohibiting the acceptance of deposits or securities and the extension of credit;
- prohibiting or restricting the institution's managers from carrying on their functions;
- set forth certain additional capital adequacy requirements; and
- appointing supervisors.

If these measures are inadequate, BaFin may revoke the institution's license and, if appropriate, order the closure of the institution.

To avoid the insolvency of an institution, BaFin may prohibit payments and disposals of assets, particularly the distribution of profits to its shareholders, close the institution's customer services, and prohibit the institution from accepting any payments other than payments of debts owed to the institution. Only BaFin may file an application for the initiation of insolvency proceedings against an institution.

Violations of the German Banking Act may result in criminal and administrative penalties.

Taxation

The following is a summary of certain material tax consequences under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, Jersey, United Kingdom, the Federal Republic of Germany, the Netherlands, Austria and the Republic of Ireland of purchasing, owning and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all possible tax situations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular holder of Notes. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. This summary is based on the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, Jersey, United Kingdom, the Federal Republic of Germany, the Netherlands, Austria and the Republic of Ireland currently in force and as applied on the date of this prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, JERSEY, UNITED KINGDOM, THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, AUSTRIA AND THE REPUBLIC OF IRELAND AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Grand Duchy of Luxembourg

Luxembourg tax residence of the holders of Notes

A holder of Notes will not become resident, or be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding tax

Under Luxembourg tax law currently in effect and with the possible exception of interest paid to individual holders of Notes and to certain entities, there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax, with the possible exception of payments made to individual holders of Notes and to certain entities, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Notes.

Luxembourg non-resident individuals

Under the Luxembourg laws dated 21 June 2005 implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "Savings Tax Directive") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependent or associated territories of the European Union ("EU"), a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Tax Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual resident in another Member State or in certain EU dependent or associated territories, unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information or the tax certificate procedure. The same treatment will apply to payments of interest and other similar income made to certain "residual entities" within the meaning of Article 4.2 of the Savings Tax Directive established in a Member State or in certain EU dependent or associated territories (i.e., entities which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the Savings Tax Directive are not considered as legal persons for this purpose), whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation, that are not UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Montserrat or the British Virgin Islands and that have not opted to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC).

The withholding tax rate is 20 per cent. as from 1 July 2008, increasing to 35 per cent. as from 1 July 2011. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain third countries.

Investors should note that the European Commission adopted an amending proposal to the Savings Tax Directive, which, among other changes, seeks to extend the application of the Savings Tax Directive to (i) payments channelled through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) a wider range of income similar to savings income. Further developments in this respect should be monitored on a continuing basis, since no certainty exists over whether and when the proposed amendments to the Savings Tax Directive will be implemented. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

Luxembourg resident individuals

A 10 per cent. withholding tax has been introduced, as from 1 January 2006, on interest payments made by Luxembourg paying agents (defined in the same way as in the Savings Tax Directive) to Luxembourg individual residents.

Taxation of the Holders of Notes

Taxation of Luxembourg non-residents

Holders of Notes who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment, a permanent representative nor a fixed base of business in Luxembourg with which the holding of the Notes is connected are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal, payments of interest (including accrued but unpaid interest), payments received upon redemption or repurchase of the Notes, or realise capital gains on the sale or the exchange of any Notes.

Taxation of Luxembourg residents

General

Holders of Notes who are residents of Luxembourg will not be liable to any Luxembourg income tax on repayment of the principal amount.

Luxembourg resident individuals

The 10 per cent. Luxembourg withholding tax (see the above section "Withholding tax on interest – Luxembourg resident individuals") represents the final tax liability for the Luxembourg individual resident taxpayers, receiving the payment in the course of their private wealth. Individual Luxembourg resident holders of Notes receiving the interest as business income must include interest income in their taxable basis; the 10 per cent. Luxembourg withholding tax levied will then be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident individual holders of Notes are not subject to taxation on capital gains upon the disposal of the Notes, unless the disposal of the Notes precedes the acquisition of the Notes or the Notes are disposed of within six months of the date of acquisition of these Notes. Upon redemption or exchange of the Notes, accrued but unpaid interest will be subject to the 10 per cent. withholding tax. Individual Luxembourg resident holders of Notes receiving the interest as business income must also include the portion of the redemption price corresponding to this interest in their taxable income. The 10 per cent. Luxembourg withholding tax levied will be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident companies

Luxembourg resident corporate ("sociétés de capitaux") holders, or foreign entities of the same type which have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg with which the holding of the Notes is connected, must include in their taxable income any interest received or accrued as well as the difference between the sale or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg resident companies benefiting from a special tax regime

Holders of Notes who are holding companies subject to the law of 31 July 1929, family estate management companies subject to the law of 11 May 2007, or undertakings for collective investment subject to the laws of 20 December 2002 or 13 February 2007 are tax exempt entities in Luxembourg, and are thus not subject to any Luxembourg tax (i.e., corporate income tax, municipal business tax and net wealth tax).

Net Wealth Tax

Luxembourg net wealth tax will not be levied on a holder of Notes, unless (i) such holder is a Luxembourg fully taxable resident company or (ii) such Notes are attributable to an enterprise or part thereof which is carried on by a non-resident company in Luxembourg through a permanent establishment.

Other Taxes

Neither the issuance nor the transfer of Notes will give rise to any Luxembourg stamp duty, value-added tax, issuance tax, registration tax, transfer tax or similar taxes or duties. No Luxembourg gift tax is levied on the transfer of the Notes by gift, unless the gift is registered in Luxembourg. No Luxembourg inheritance tax is levied on the transfer of the Notes upon death of a holder of Notes in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes.

United Kingdom Taxation

The following applies only to persons who are the beneficial owners of the Notes and is a summary of a general nature of the current law and HM Revenue and Customs ("HMRC") the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating to certain aspects of United Kingdom taxation. Some aspects do not apply to certain classes of person (such as dealers and persons connected with the Issuer) to whom special rules may apply. Prospective Holders who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.

Payment of interest on the Notes

United Kingdom withholding tax is only deductible from interest payments if, amongst other things, the interest in question has a United Kingdom source. In determining whether interest has a United Kingdom source a number of factors need to be taken into account, the most important factors being the residence of the debtor, the source from which the interest is paid, where the interest is paid and the location of any security.

As the Issuer (a Jersey incorporated and tax resident company) will use the proceeds of any Note issued to purchase preference shares issued by the Company (a Jersey incorporated and tax resident company) which itself will use the proceeds to invest in subordinated bearer notes issued by DZ BANK (a German incorporated and tax resident company), any interest payable on the Notes should not have a United Kingdom source and accordingly no obligation to deduct or withhold on account of United Kingdom income tax should arise in respect of interest payable on the Notes.

Should contrary to expectations, interest payable on the Notes have a United Kingdom source, payments of interest on the Notes may be made without deduction of or withholding on account of United Kingdom income tax provided that the Notes continue to be listed on a "recognised stock exchange" within the meaning of section 1005 of the Income Tax Act 2007 (the "Act"). The Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange is a recognised stock exchange for these purposes, and provided that the Notes remain listed on it, interest on the Notes will be payable without withholding or deduction on account of United Kingdom tax.

The Act contains a new statutory meaning of references to securities which are "'listed"' on a recognised stock exchange. The legislation provides that securities will be treated as listed on a recognised stock exchange if (and only if) they are admitted to trading on that exchange and they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states, in which there is a recognised stock exchange. It is understood that this new definition is not intended to alter the position described above in respect of securities that are listed and admitted to trading on a market of a stock exchange which was already designated as a recognised stock exchange before 21 March 2007. The Luxembourg Stock Exchange was designated as a recognised stock exchange before 21 March 2007. The Frankfurt Stock Exchange, the Vienna Stock Exchange, the London Stock Exchange and the Irish Stock Exchange are also recognised stock exchanges for these purposes.

Should contrary to expectations, interest payable on the Notes have a United Kingdom source, interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction on account of United Kingdom tax where it is paid by a company and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided that HMRChas not given a direction (in circumstances where it has reasonable grounds to believe that it is likely that the above exemption is not available in respect of such payment of interest at the time the payment is made) that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, where contrary to expectations, interest on the Notes have a United Kingdom source, an amount must generally be withheld from payments of interest on the Notes on account of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.). However, where an applicable double tax treaty provides for a lower rate of withholding tax (or for no tax to be withheld) in relation to a holder of Notes, HMRC can issue a notice to the Issuer to pay interest to the holder of Notes without deduction of tax (or for interest to be paid with tax deducted at the rate provided for in the relevant double tax treaty).

Holders of Notes may wish to note that, in certain circumstances, persons in the United Kingdom (i) paying interest to or receiving interest on behalf of another person who is an individual or (ii) paying amounts due on redemption of the Notes which constitute deeply discounted securities as defined in Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 to or receiving such amounts on behalf of another person who is individual, may be required to provide certain information to HMRC regarding the identity of the payee or person entitled to the interest and, in certain circumstances, such information may be exchanged with tax authorities in other countries. However, in relation to amounts payable on redemption of such Notes, HMRC published practice indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information where such amounts are paid or received before 5 April 2011.

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States are required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual or certain other persons resident in that other Member State. However, for a transitional period, Luxembourg and Austria may instead (unless during that period they elect otherwise) operate a withholding system in relation to such payments, subject to a procedure whereby, on meeting certain conditions, the beneficial owner of the interest or other income may request that no tax may be withheld, (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries).

Further United Kingdom Income Tax Issues

Should contrary to expectations, interest on the Notes have a United Kingdom source, a holder of Notes may be subject to income tax by direct assessment even where paid without withholding.

However, interest with a United Kingdom source received without deduction or withholding on account of United Kingdom tax will not be chargeable to United Kingdom tax in the hands of a holder of Notes (other than certain trustees) who is not resident for tax purposes in the United Kingdom unless that the holder of Notes carries on a trade, profession or vocation in the United Kingdom through a United Kingdom branch or agency in connection with which the interest is received or to which the Notes are attributable (or where that the holder of Notes is a company, unless that the holder of Notes carries on a trade in the United Kingdom through a permanent establishment in connection with which the interest is received or to which the Notes are attributable). There are exemptions for interest received by certain categories of agent (such as some brokers and investment managers). The provisions of an applicable double taxation treaty may also be relevant for such holders of Notes.

Federal Republic of Germany

The summary applies to investors holding the Notes as private investment assets (except where explicitly stated otherwise) and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This discussion is based on tax laws and regulations of the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), all as currently in effect (except where explicitly stated otherwise) and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. **Prospective holders should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Notes, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the tax laws of Germany**.

German resident noteholders

Individual investors holding notes as private assets

Income tax consequences

The Issuer is of the opinion that the Notes should qualify as debt instruments and the following summary is based on that view.

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly related to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable gain.

Where the Notes are denominated in a currency other than Euro, the acquisition costs and the proceeds from the sale or redemption are computed in Euro, each at the time of the acquisition, sale or redemption, respectively.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its income tax return and the flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of an available loss carry forward or a foreign tax credit). If the investor's total income tax liability on all taxable income including the investment income determined by generally applicable graduated income tax rates is lower than 25 per cent. the investor may opt to be taxed at graduated rates with respect to its investment income.

Capital losses from the Notes held as private assets are tax-recognized irrespective of the holding period of the Notes. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income. Losses not utilized in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years.

Individual investor's are entitled to a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly). The tax allowance is considered for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraph – *Withholding tax)* if the investor files a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Notes are allocated is held. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading firm (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (altogether the "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The capital gains are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent since their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to another securities deposit account and the actual acquisition costs of the investor were not evidenced satisfactorily to the new Domestic Paying Agent, the new Domestic Paying Agent would be required to withhold the 25 per cent. withholding tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be. Domestic Paying Agents are, however, required to remit the acquisition costs to the new Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

Investors holding Notes as business assets

Income tax consequences

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor who is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income and capital gains from the Notes are subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the

applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. Losses from the disposal, redemption or, in case of investors accounting for the Notes under the accrual method, on account of permanent impairments of the Notes will be tax-recognized and may generally be offset by other income subject to certain limitations.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments.

No withholding, however, is generally required on capital gains derived by German resident corporate noteholders and upon application by individual noteholders holding the Notes as business assets.

Any losses incurred from the disposal or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes. The withholding tax does not satisfy the investor's income tax liability with respect to the Notes (*keine abgeltende Wirkung*). The income from the Notes will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Non-German resident noteholders

Income derived from the Notes by holders who are not tax resident in Germany is in general exempt from German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Notes are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, or (ii) the Notes are not presented for payment or credit at the offices of a German credit or financial services institution including a German branch of a foreign credit or financial services institution (over-the-counter transaction).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation according to (i) above, such holder is subject to a tax treatment similar to that described above under the paragraph *German tax residents* for Notes held as business assets, to the extent to which that may be applicable. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Inheritance tax / gift tax

The transfer of Notes to another person by way of gift or inheritance is subject to German gift or inheritance tax, respectively, if

(i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), had its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,

(ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany,

Special regulations apply to certain German expatriates.

Investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

The Netherlands

Withholding tax

All payments by the Issuer in respect of the Notes can be made without withholding or deduction of any taxes levied by The Netherlands.

Taxes on income and capital gains

Below it is assumed that the holders of Notes do not hold a substantial interest in the Issuer. Generally, an interest in the share capital of the Issuer should not be considered a substantial interest if the holder of such interest, and, if the holder is a natural person, his or her spouse, (registered) partner, certain other relatives or certain persons sharing the holder's household, alone or together does or do not hold, directly or indirectly, the ownership of, or certain rights over, shares or rights resembling shares representing five percent or more of the total issued and outstanding capital, or the issued and outstanding capital of any class of shares, of the Issuer. Furthermore, it is assumed that the Notes and income received or capital gains derived therefrom are not attributable to employment activities of the holder of Notes.

Residents of The Netherlands

Income derived from a Note or a gain realised on the disposal or redemption of a Note, by a holder of a Note who is a resident of The Netherlands and who is subject to Dutch corporate income tax, is generally taxable in The Netherlands at rates up to 25.5%.

Income derived from a Note or a gain realised on the disposal or redemption of a Note, by a holder of a Note who is an individual that is resident or deemed resident or has opted to be treated as a resident, of The Netherlands, may be subject to Dutch income tax at progressive individual income tax rates up to 52% if:

(i) the individual carries on a business, or is deemed to carry on a business, for example pursuant to a co-entitlement to the net value of an enterprise (*medegerechtigde*), to which such Note is attributable, or

(ii) such income or gain qualifies as income from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*), which include activities with respect to the Note that exceed regular, active portfolio management (*normaal actief vermogensbeheer*).

If the circumstances of paragraphs (i) or (ii) above do not apply to an individual holder of a Note, income derived from a Note or gains realised on the disposal or redemption of a Note are, in general, not taxable as such. Instead, the holder of a Note will be taxed at a flat rate of 30 percent on deemed income from 'saving and investment' (*sparen en beleggen*). This deemed income amounts to 4 percent of the average of the individual's 'yield basis' (*rendementsgrondslag*) at the beginning and end of the calendar year to the extent it exceeds a certain threshold. The fair market value of the Note will be included in the individual's yield basis.

Non-residents of The Netherlands

A holder of a Note who is neither resident nor deemed to be resident and who has not opted to be treated as a resident, of The Netherlands, and who derives income from such Note, or who realises a gain on the disposal or redemption of the Note will not be subject to Dutch taxation on income or capital gains, unless:

(i) such holder carries on a business, or is deemed to carry on a business or part thereof, for example pursuant to a co-entitlement to the net value of an enterprise (*medegerechtigde*) through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which the Note is attributable;

(ii) the holder is an individual, and such income or gain qualifies as income from miscellaneous activities in The Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland*), which include activities with respect to the Note that exceed regular, active portfolio management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

Taxation of gifts and inheritances

Residents of The Netherlands

Generally, gift and inheritance tax will be due in The Netherlands in respect of the acquisition of a Note by way of a gift by, or on the death of, a holder of a Note who is a resident or deemed resident of The Netherlands for purposes of Netherlands gift and inheritance tax at the date of the gift or his or her death. An individual of Netherlands nationality is deemed to be a resident of The Netherlands for the purposes of Netherlands gift and inheritance tax if he or she has been a resident of The Netherlands at any time during the 10 years preceding the date of the gift or his or her death. An individual is deemed to be a resident of The Netherlands for the purposes of Netherlands gift tax if he or she has been a resident of The Netherlands for the purposes of Netherlands gift tax only if he or she has been resident in The Netherlands at any time during the 12 months preceding the date of the gift.

Non-residents of The Netherlands

No gift or inheritance tax arises in The Netherlands on the transfer by way of gift or inheritance of a Note, if the donor or deceased at the time of the gift is neither a resident nor a deemed resident of The Netherlands, unless:

(i) at the time of the gift or death, a Note can be attributed to a Dutch enterprise, which is an enterprise or part thereof which is carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands; or

(ii) the donor of a Note dies within 180 days of making the gift, and at the time of death the holder is a resident or deemed resident of The Netherlands.

Value-added tax

No value-added tax will be due in The Netherlands in respect of payments made in consideration for the issue of the Notes, whether in respect of payments of interest and principal or in respect of the transfer of a Note.

Other taxes

There will be no registration tax, capital contribution tax, customs duty, stamp duty, real estate transfer tax or any other similar tax or duty due in The Netherlands in respect of or in connection with the mere issue, transfer, execution or delivery by legal proceedings of the Notes or the performance of the Issuer's obligations under the relevant documents.

Residency

A holder of a Note will not become, and will not be deemed to be, a resident of The Netherlands merely by virtue of holding a Note or by virtue of the execution, performance, delivery and/or enforcement of any relevant documents.

Austria

The following is a brief summary of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes nor does it take into account or discuss the holders' of Notes individual circumstances or any special tax treatment applicable to the holder of Notes. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes.

This summary is based on Austrian Law as in force when drawing up this Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. With regard to financial instruments such as the Notes there is currently neither case law nor comments of the financial authorities as to the tax treatment of such financial instruments. Accordingly, it cannot be ruled out that the Austrian financial authorities and courts or the Austrian paying agents adopt a view different from that outlined below.

Austrian Residents

Income derived from the Notes by individuals with a domicile or their habitual abode in Austria or corporate entities having their corporate seat or place of management in Austria (Austrian residents) is taxable in Austria pursuant to the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*).

Generally, income arising from the Notes will qualify as income from debt-securities (*Kapitalerträge aus Forderungswertpapieren*). Income from debt-securities includes (i) interest payments as well as (ii) income, if any, realized upon (early) redemption (being the difference between the issue price and the (early) redemption amount) or (iii) realized upon sale of the Notes (accrued interest).

If income from debt-securities is paid out by a coupon paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) located in Austria, it is subject to 25% Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer-KESt*). The coupon paying agent is the bank, including an Austrian branch of a non-Austrian bank or investment firm, which pays out such income to the holder of Notes.

The 25% withholding tax constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for all individuals, no matter whether they act as private investors or hold the Notes as business property, provided that the Notes have been offered to the public within the meaning of Sec 97 of the Austrian Income Tax Act. Final taxation means that no further income tax will be assessed and the income is not to be included in the holder's of Notes income tax return.

Where there is no deduction of Austrian withholding tax because the income from the Notes is not received in Austria (not paid out by a coupon paying agent located in Austria) Austrian resident holders of Notes will have to declare the income derived from the Notes in their income tax returns pursuant to the Austrian Income Tax Act. A special 25% income tax rate is applicable provided that the Notes have been offered to the public within the meaning of Sec 37 sub paragraph 8 of the Austrian Income Tax Act.

Individuals whose regular personal income tax rate is lower than 25% may opt for taxation of the income derived from the Notes at such regular personal income tax rate. In this case, the withholding tax will be credited against the income tax liability and the excess amount shall be refunded. Expenses incurred by the holder of Notes in connection with income derived from the Notes are not deductible.

Upon the sale of the Notes accrued interest realised upon such sale is taxed as income from debt-securities being subject to withholding tax and final taxation as set out above. For private investors, any additional capital gain on the disposal of the Notes is taxable if the disposal takes place within one year after the date of the acquisition of the Notes pursuant to Sec 30 Income Tax Act (*Spekulationsgeschäft* - speculative transaction). Such speculative gain is taxed at normal progressive income tax rates amounting up to 50% if the total of such speculative gain exceeds 440 Euro per year. Losses from speculative transactions can only be set off against gains from speculative transactions of the same calendar year. If the Notes qualify as business assets, capital gains on the disposal are taxable irrespective of the date of the disposal at normal progressive income tax rates.

Corporate holders of Notes deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) pursuant to Sec 94 no. 5 Austrian Income Tax Act with the coupon paying agent. Income including any capital gain derived from the Notes by corporate holders of Notes is subject to corporate income tax at the general rate of 25%. There is, inter alia, a special tax regime for Private Foundations established under Austrian law (*Privatstiftungen*).

In case of inflation related Notes the whole interest payment and, in case of a sale, also the difference between the issue price and the inflation index linked calculated value (*inflationsindexierter Wert*) will qualify as income from debt-securities (and accordingly, for individual investors holding the Notes as private assets, as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) within the meaning of Sec 27 Austrian Income Tax Act).

Currency gains are, in general, taxed as capital gain rather than as income from debt-securities. However, in case of currency related Notes where the rate of interest is determined by reference to a currency exchange rate as specified in the terms and conditions of the Notes the respective income qualifies as income from debt-securities.

In case of certain structured financial instruments where the performance is linked to reference assets and where there is no yield to maturity of the Notes, or in case there is no separate calculation of accrued interest upon the sale of the Notes, the whole difference between the issue price and the proceeds from the sale may be treated as income from debt-securities.

This entire summary is based on the assumption that the Notes will be treated as debt-securities (*Forderungswertpapiere*) and will not be qualified as equity instruments for tax purposes such as shares or equity participation rights (*Substanzgenussrechte*) nor as shares in a foreign investment fund within the meaning of Sec 42 of the Austrian Investment Fund Act.

Non-Residents

Income including any capital gain derived from the Notes by individuals who do not have a domicile or their habitual abode in Austria or by corporate investors who do not have their corporate seat or their place of management in Austria ("non-residents") is not taxable in Austria provided that the income is not attributable to an Austrian permanent establishment or other Austrian source income (for withholding tax under the EU Savings Directive see below).

Thus, non-resident holders of Notes - in case they receive income from the Notes through a coupon paying agent located in Austria - may avoid the application of Austrian withholding tax if they evidence their non resident-status vis-à-vis the coupon paying agent by disclosing information as required in the Austrian income tax guidelines including their identity and address. Non-residents who are Austrian citizens or citizens of a neighbouring country will have to confirm their non-resident status in writing to the coupon paying agent. The provision of evidence that the holder of Notes is not subject to Austrian withholding tax is the responsibility of the holder of Notes.

If any Austrian withholding tax is deducted by the coupon paying agent, the tax withheld shall be refunded to the non-resident holder of Notes upon his application, which has to be filed with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the date of the imposition of the withholding tax.

Where non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (e.g. permanent establishment), they will be, in general, subject to the same tax treatment as resident investors.

EU Savings Directive

The EU Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("Savings Directive") provides for an exchange of information between the authorities of EU member states regarding interest payments made in one member state to beneficial owners who are individuals and resident for tax purposes in another member state. Austria has implemented the Savings Directive by way of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) which provides for a withholding tax rather than for an exchange of information. Such EU withholding tax will be levied on interest payments within the meaning of the EU Withholding Tax Act made by a paying agent located in Austria to an individual resident for tax purposes in another member state of the European Union or certain dependent and associated territories. The EU withholding tax currently amounts to 20% and will amount to 35% with effect as of 1 July 2011.No EU withholding tax is deducted if the EU-resident holder of Notes provides the paying agent with a certificate drawn up in his name by the tax office of his member state of residence. Such certificate has to indicate, inter alia, the name and address of the paying agent as well as the account number of the holder of Notes or the identification of the Notes (Sec 10 EU Withholding Tax Act).

Inheritance and Gift Tax

The Austrian inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) was abolished with effect as of 1 August 2008. However, gifts have to be notified to the tax authorities within a three-month notification period. There are certain exemptions from such notification obligation, e.g. for gifts among relatives that do not exceed an aggregate amount of EUR 50,000 per year or gifts among unrelated persons that do not exceed an aggregate amount of EUR 15,000 within five years.

Other Taxes

There is no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by holders of Notes as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes. The sale and purchase of bearer securities as well as the redemption of notes is in general not subject to Austrian stamp duty provided that no other transaction potentially taxable under the Austrian Stamp Duty Act (*Gebührengesetz*) such as an assignment of rights (*Zession*) or loan or credit agreement is entered into for which a document (*Urkunde*) within the meaning of the Stamp Duty Act is executed.

Republic of Ireland

This section constitutes a brief summary based on the Issuer's understanding of the current Irish tax law and practice with regard to holders of Notes issued under the Programme. The comments are not exhaustive and relate only to the position of persons who are the absolute beneficial owners of Notes and Coupons, who hold the Notes as an investment and may not apply to certain classes of persons such as Dealers. The comments are subject to any changes in law arising after the date hereof. Prospective holders of Notes should be aware that the particular terms of issue of any Notes may affect the treatment of that Series of Notes. Holders of Notes should seek their own professional advice in respect of their own specific circumstances.

Withholding Tax

As a general rule, Irish withholding tax on interest payments applies only on Irish source interest payments which constitute "annual interest". In determining whether interest has an Irish source a number of factors need to be taken into account, the most important factors being the residence of the payor, the source from which the interest is paid, and the location of any security.

As the Issuer (a Jersey incorporated and tax resident company) will use the proceeds of any Note issued to purchase preference shares issued by the Company (a Jersey incorporated and tax resident company) which itself will use the proceeds to invest in subordinated bearer notes issued by DZ BANK (a German incorporated and tax resident company), any interest payable by the Issuer on the Notes will not have an Irish source and accordingly no obligation to deduct or withhold on account of Irish income tax will arise in respect of interest payable on the Notes. Should contrary to expectations, interest payable on the Notes have an Irish source, interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction on account of Irish tax where one of the exemptions below is applicable. Where an exemption does not apply, interest (including premium) will be paid under deduction of withholding tax at the standard rate of income tax (which is currently 20 per cent.).

Quoted Eurobond exemption

Notes issued under the Programme which are quoted on a recognised stock exchange and carry a right to interest constitute "quoted Eurobonds" under Section 64 Taxes Consolidation Act, 1997 ("TCA"). So long as the Notes are, and continue to qualify as quoted Eurobonds, interest (including premium) payments may be made by a paying agent located outside Ireland without deduction of withholding tax. In addition, where interest (including premium) is paid by a paying agent located in Ireland in respect of a quoted Eurobond, withholding tax will not apply provided:

(a) the Notes are held in a recognised clearing system which includes Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG, and Euroclear; or

(b) the person who is the beneficial owner of the Note and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made the appropriate declaration to the relevant person.

Ordinary Course of Business

The obligation to withhold tax does not apply in respect of, inter alia, interest or premium payments made by a company in the ordinary course of a trade or business carried on by it to a company resident in a relevant territory under the laws of that relevant territory. The interest must not relate to an Irish branch or agency of the recipient. A relevant territory for this purpose is a Member State of the European Union, other than Ireland, or not being such a Member State, a territory, with which Ireland has entered into a double tax treaty. The territories with which Ireland has entered into a double tax treaty are outlined as follows:

Australia, Austria, Belgium, Bulgaria, Canada, China, Chile (signed on 2 June 2005 but not yet in force), Croatia, Cyprus, the Czech Republic, Demark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Iceland, India, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Macedonia, Malaysia, Malta, Mexico, the Netherlands, New Zealand, Norway, Pakistan, Poland, Portugal, Romania, Russia, the Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, the United Kingdom, the United States of America, Vietnam and Zambia.

Double tax treaty relief

Interest may also be paid by the Issuer without deduction of withholding tax, or at a reduced rate of withholding tax, to a holder resident in a country which has concluded a double tax treaty with Ireland which provides for an exemption from withholding tax on payments of interest. Authorisation in advance of any payment of interest would generally be required by the Irish Revenue Commissioners in respect of such exemption or reduction.

Discounts

Original issue discount (if any) paid on Notes issued under the Programme will not be subject to Irish withholding tax.

Encashment Tax

Where interest (including premium) in respect of any Notes which qualifies for exemption from withholding tax or interest as a quoted Eurobond (see above) is paid to, collected, received or otherwise realised by a bank or an encashment agent in Ireland acting on behalf of a holder of Notes, encashment tax will be deducted from such payments at the standard rate of tax (which is currently 20 per cent.), unless the person owning the Note and beneficially entitled to the interest (including premium) is not resident for tax purposes in Ireland and has provided the appropriate declaration to the encashment agent, and such interest (including premium) is not deemed, under the provisions of Irish tax legislation, to be income of another person that is resident in Ireland.

Holders of Notes should note that the appointment of an Irish encashment agent on their behalf may (subject to the above) bring the interest (including premium) within the charge to encashment tax. In the case of interest (including premium) payments made by or through a paying agent outside Ireland, no encashment tax should arise provided the interest is not received by, or presented to, or otherwise realised by a banker or any other person in Ireland.

Deposit Interest Retention Tax (DIRT)

DIRT is a form of Irish withholding tax which applies to payments of interest, premium and discount.

DIRT applies to relevant deposit takers such as the Issuer under Chapter 4 of Part 8 of the TCA and is relevant to Notes which are not listed on a Stock Exchange, whether such Notes are interest bearing, discounted or carry a premium or other return.

In the absence of an applicable exemption (as to which see below), a relevant deposit taker is required to make a deduction in respect of interest (which includes any amount, whether or not described as interest, paid in consideration of the making of a deposit (which would include the purchase amount paid to the Issuer for a Note)). In the case of Notes where the interest is paid at least annually, the application of withholding tax at 25 per cent. In the case of Notes where interest is not paid at least annually, withholding tax is levied at 28 per cent..

Payments on Notes, Receipts or Coupons would be exempted from DIRT where:

(i) the person who is beneficially entitled to the interest is the holder of an Irish banking licence or a person who holds a licence or similar authorisation under the law of any other Member State of the European Union and which corresponds to an Irish banking licence; or

(ii) the person beneficially entitled to the interest on the Note is not resident in Ireland has completed the appropriate declaration and submitted it to the Issuer in accordance with section 263 TCA; or

(iii) the person beneficially entitled to the interest on the Note is a company within the charge to Irish corporation tax in respect of that interest or a pension scheme (being such a scheme as referred to in Section 265 TCA) and has provided its tax reference number to the Issuer or in the case of a pension scheme with no such number, the number assigned by the Irish Revenue Commissioners to the employer to whom the pension scheme relates; or

(iv) the person beneficially entitled to the interest on the Note is a body of persons or trust which is treated by the Irish Revenue Commissioners as a body or trust established for charitable purposes only and has provided the reference number assigned to it by the Irish Revenue Commissioners known as the "charity number" to the Issuer.

Liability of Holders of Notes to Irish Tax

Notwithstanding that the Issuer may not be required to deduct withholding tax or DIRT in accordance with the preceding paragraphs, any interest, discount or premium arising on Notes issued in Ireland is Irish source income and is therefore generally within the charge to Irish income tax.

In general, persons who are resident and domiciled in Ireland are liable to Irish taxation on their world-wide income whereas persons who are not resident or ordinarily resident in Ireland are only liable to Irish taxation on their Irish source income. All persons are under a statutory obligation to account for Irish tax on a self-assessment basis and there is no requirement for the Irish Revenue Commissioners to issue or raise an assessment.

Interest earned on Notes issues by the Issuer would be regarded as Irish source income. Accordingly, pursuant to general Irish tax rules, such income would be technically liable to Irish income tax (and levies if received by an individual) in the absence of a specific exemption. Credit is available for any Irish tax withheld from income on account of the related income tax liability. Non-Irish tax resident companies, where the income is not attributable to a branch or agency of the company in Ireland, are subject to income tax at the standard rate (currently 20%). Therefore any withholding tax suffered should be equal to and in satisfaction of the full liability. However, individuals may be liable to tax at a higher rate of tax (currently 41%) plus levies (currently 8%).

However, interest paid by the Issuer is exempt from Irish income tax where it is paid:

(i) in respect of a quoted Eurobond which is exempt from withholding tax in accordance with the conditions set out above under the heading "Withholding Tax", and the holder is a person who is not resident in Ireland, who is resident for tax purposes in either a Member State of the European Union (other than Ireland), or a territory with which Ireland has a current double tax treaty; or

(ii) in the ordinary course of its business to an excluded company;

The above exemptions from income tax do not apply to payments of discount. While the matter is not free from doubt, payments of premium should, if regarded as interest, come within the above exemptions.

Capital Gains Tax

A holder of Notes who is resident or ordinarily resident in Ireland for Irish tax purposes may be subject to Irish capital gains tax on any gain realised on a disposal or redemption of the Notes. A holder of Notes who is neither resident or ordinarily resident in Ireland for Irish tax purposes is not subject to Irish capital gains tax unless the Notes are or were held in connection with a trade or business carried on by such holder of Notes in Ireland through a branch or agency to which the Notes are or were attributable.

Stamp Duty

Irish stamp duty will not be payable on the issue or transfer of legal title by delivery of Notes.

In the case of the transfer of legal title to Notes by an instrument in writing, no stamp duty will apply provided that the relevant Note:

(i) does not carry a right of conversion into stocks or marketable securities (other than loan capital (within the meaning of section 85 of the Stamp Duties Consolidation Act, 1999)) of a company having a register in Ireland or into loan capital having such a right;

(ii) does not carry rights of the same kind as shares in the capital of a company, including rights such as voting rights, a share in the profits or a share in the surplus upon liquidation;

(iii) is issued for a price which is not less than 90 per cent. of its nominal value; and

(iv) does not carry a right to a sum in respect of payment or interest which is related to certain movements in an index of indices specified in any instrument or other document relating to the Note.

Where the above exemption or another exemption does not apply, the instrument of transfer (whether executed in Ireland or elsewhere) is liable to Irish stamp duty at the rate of one per cent. of the consideration paid in respect of the transfer (or if greater, the market value thereof) which must be paid in euro by the transferee (assuming an arm's length transfer) within thirty days of the date on which such transfer instrument is executed, after which penalties and interest will apply.

Capital Acquisitions Tax

CAT is a tax imposed primarily on the beneficiary. It is payable at a rate of 25 per cent. on the taxable value of the gift or inheritance subject to the tax free thresholds. Gifts and inheritance between spouses are exempt from CAT. A gift or inheritance consisting of Notes issued under the Programme will generally be within the charge to Irish CAT if either (i) the disponer or the donee/successor in relation to the gift or inheritance is resident or ordinarily resident in Ireland (or in case of gifts/inheritances taken under a discretionary trust, where the disponer is resident, ordinarily resident (and in the case of discretionary trusts established before December 1, 1999 domiciled) in Ireland on the relevant date or (ii) if the Notes are Irish situate property. Notes which are in bearer form and which are physically located outside Ireland at the date of the inheritance or gift are generally not regarded as Irish situate property. Notes which are in registered form are regarded as Irish situate property if the principal register is maintained in Ireland or is required to be maintained in Ireland.

General Taxation

EU Savings Tax Directive

On June 3, 2003 the Council of the European Union (ECOFIN) approved a Directive regarding the taxation of interest income. By provisions implementing the directive each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the Directive) established within its territory to provide to the competent authority of its state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

Where a Noteholder is an individual the provisions of the Savings Directive as implemented in Ireland (EC (Taxation of Savings Income in the form of Interest Payments) Regulations 2003) may apply. The Directive applies to all payments of interest made on or after 1 July 2005 by a paying agent in respect of interest payments made to individuals resident in other Member States of the EU. Under the terms of this Directive, Member States are required to provide the tax authorities of another EU Member State with details of payments of interest paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in another EU Member State. The reporting requirements are imposed on Irish paying agents. Paying agents are broadly defined in the legislation as any person who in the course of a business or profession, carried on in Ireland, make interest payments to, or secure interest payments for, the immediate benefit of beneficial owners of that interest. Where the Noteholder is an individual, a paying agent must determine and verify the Noteholders identity and residence by way of name, permanent address and, where applicable, the tax identification number, the amount and type of interest payment and the account numbers of the beneficial owner. This must be verified by way of access to the individual's passport or official identity card or a certificate of tax residence or other proof acceptable for the purposes of Irish money laundering legislation. Where such documentation is not provided by the individual, the paying agent may apply a withholding to the interest payment.

These reporting requirements do not apply where:

(i) payments of interest on the Notes would be paid by the Paying Agent,

(ii) the Paying Agent carries on a trade in Ireland through a branch or agency to which its activities as paying agent are attributable, and

(iii) the payments are not made to a residual entity (essentially non-corporate entity resident in an EU member State or country to which information sharing arrangements have been made, which receives or secures the interest payment on behalf of the beneficial owner).

For a transitional period, Austriaand Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the directive at a rate of 15% starting January 1, 2005, of 20% as from January 1, 2008 and 35% as from January 1, 2011. A number of non-EU entities and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures.

Jersey

General

The Issuer will fall to be assessed under Article 123C of the Income Tax (Jersey) Law 1961, as amended (the "1961 Law"), as a Jersey resident company which is neither a 'utility company' nor a 'financial services company' and as such will be charged to Jersey income tax at a rate of 0% on its income (other than on receipts chargeable to tax under Schedule A of the 1961 Law which broadly relates to income or profits derived from the ownership, disposal or development of land in Jersey).

Under the current Jersey law, there are no death or estate duties, capital gains, gift, wealth, inheritance or capital transfer taxes. No stamp duty is levied in Jersey on the issue, transfer, acquisition, ownership, redemption, sale or other disposal of Notes. In the event of the death of an individual sole holder of a Security, duty at rates of up to 0.75 per cent. of the value of the Notes held may be payable on registration of Jersey probate or letters of administration which may be required in order to transfer or otherwise deal with Notes held by the deceased individual sole holder of a Security.

Holders of a Note (other than residents of Jersey) are not subject to any tax in Jersey in respect of the holding, sale or other disposition of the Notes.

Goods and Services Tax

From 6 May 2008, a Jersey goods and services tax ("GST") applies at a standard rate of 3% on the majority of goods and services supplied in Jersey for local use or benefit. The Issuer has applied for and obtained International Services Entity status under the Goods and Services Tax (Jersey) Law 2007 (the "GST Law").

In connection with its International Services Entity status the Issuer will pay an annual fee to the Comptroller of Income Tax in Jersey which is currently fixed at £100. As an International Services Entity the Issuer will not be required to charge GST and in most situations will not be subject to a GST charge on goods and services provided to it.

European Union Directive on the Taxation of Savings Income

On 3 June 2003, the European Union ("EU") Council of Economic and Finance Ministers adopted a directive on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "Savings Directive"). From 1 July 2005, each EU Member State is required to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest (or other similar income) paid by a person within its jurisdiction to or for the benefit of an individual resident in that other EU Member State; however, Austria, Belgium and Luxembourg will instead apply a withholding tax system for a transitional period in relation to such payments. Belgium has replaced this withholding tax with a regime of exchange of information to the Member State of residence as from 1 January 2010.

Jersey is not subject to the Savings Directive. However, in keeping with Jersey's policy of constructive international engagement, the States of Jersey has introduced a retention tax system in respect of payments of interest, or other similar income, made to an individual beneficial owner resident in an EU Member State by a paying agent situated in Jersey (the terms "beneficial owner" and "paying agent" are defined in the Savings Directive). The retention tax system will apply for a transitional period until the implementation of a system of automatic communication to EU Member States of information regarding such payments. The transitional period will end only after all EU Member States apply automatic exchange of information and the EU Member States have unanimously agreed that the United States of America has committed to exchange of information upon request. During this transitional period, an individual beneficial owner resident in an EU Member State will be entitled to request a paying agent not to retain tax from such payments but instead to apply a system by which the details of such payments are communicated to the tax authorities of the EU Member State in which the beneficial owner is resident. The retention tax system does not apply to interest (or other similar income) payments to bodies corporate or non-EU Member State residents.

European Union Code of Conduct on Business Taxation

On 3 June 2003, the European Union Council of Economic and Finance Ministers reached political agreement on the adoption of a Code of Conduct on Business Taxation (the "**Code**"). Jersey is not a member of the European Union, however, the Policy & Resources Committee of the States of Jersey has announced that, in keeping with Jersey's policy of constructive international engagement, it intends to propose legislation to replace the Jersey exempt company regime by 1 January 2009 with a general zero rate of corporate tax.

General Information

Selling Restrictions

1 General

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus 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.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

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

2 European Economic Area

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

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **"Non-exempt Offer"**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or the Final Terms, as applicable;

(b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;

(c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than Euro 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;

(d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(e) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

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

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

3 Ireland

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

(a) it will not underwrite the issue of, or place or otherwise act in relation to the Notes, otherwise than in conformity than with the provisions of the Irish Investment Intermediaries Act 1995 (as amended), and the provisions of Directive 2004/39/EC dated 21 April 2004 of the European Parliament and MIFID of the Council (as amended by Directive 2006/31/EC of 5 April 2006 and Directive 2006/73/EC of 10 August 2006) and the relevant national measures implementing same; and

(b) it will not underwrite the issue of, or place, the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Central Bank Acts 1942-1999 (as amended) and any codes of conduct or rules made under Section 117(1) thereof; and

(c) it will not underwrite the issue of, or place, or otherwise act in Ireland in respect of the Notes, otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 and any Rules issued by the Irish Financial Services Regulatory Authority pursuant thereto.

4 United States of America ("United States")

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the relevant 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.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree 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 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it, its affiliates or any persons acting on its or their behalf have not engaged and will not 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 restricted 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 restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes 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 this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not 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 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 applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

(a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;

(b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;

(c) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D(6); and

(d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the representations and 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 representations and 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 relevant 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree 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 their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree 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 either such Dealer or 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.

5 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) 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 Financial Services and Markets Act 2000 ("**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 DZ PRIVATBANK or, in the case of DZ BANK, would not, if it was not an authorised person, apply to DZ BANK; and

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

6 Jersey

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

(i) it has not offered or sold, and will not offer, sell or transfer the Notes to any persons resident for income tax purposes (other than financial institutions) in Jersey;

(ii) no prospectus, explanatory memorandum or other invitation offering the Notes for subscription, sale or exchange (other than any prospectus, explanatory memorandum or invitation in respect of which the consent to its circulation has been granted by the Jersey registrar of companies) has been or will be issued by it on behalf of the Issuer to any person; and

(iii) it will not take any action on behalf of the Issuer that would result in the Issuer being required to become registered under the Financial Services (Jersey) Law 1998, as amended.

7 Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (the "Financial Instruments and Exchange Law"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes 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 re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Law and other relevant laws and regulations of Japan.

8 Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold any Notes or caused such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell such Notes or cause such Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Notes, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "SFA"), (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Note:

Where Notes are subscribed or purchased under Section 275 by a relevant person which is:

(a) a corporation (which is not an accredited investor) (as defined in Section 4A of the SFA) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or

(b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

shares, debentures and units of shares and debentures of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within 6 months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 except:

(i) to an institutional investor (for corporations, under Section 274 of the SFA) or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person pursuant to an offer that is made on terms that such shares, debentures and units of shares and debentures of that corporation or such rights and interest in that trust are acquired at a consideration of not less than S$200,000 (or its equivalent in a foreign currency) for each transaction, whether such amount is to be paid for in cash or by exchange of securities or other assets, and further for corporations, in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA;

(ii) where no consideration is or will be given for the transfer; or

(iii) where the transfer is by operation of law.

9 Hong Kong

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

(a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (i) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (ii) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and

(b) it has not issued or had in its possession for the purpose of issue, and will not issue or have in its possession for the purpose of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

Use of Proceeds

The net proceeds from the sale of a Series of Notes will be invested by the Issuer in the corresponding Class of Preferred Securities. The Company will use the net proceeds from the sale of such Class of Preferred Securities to make an investment in a series of Initial Debt Securities issued by DZ BANK. The proceeds from each issue of Initial Debt Securities will be used for to strengthen the capital base of DZ BANK to support the continuing growth of its business. For purposes of measuring regulatory capital adequacy, DZ BANK expects to treat the Preferred Securities as Tier I Capital on a consolidated basis.

Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the "Bourse de Luxembourg" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the "**MIFID Directive**") amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes may be issued pursuant to this Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Undertaking

The Issuer has undertaken to publish a supplement to this 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, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg, provide, free of charge, upon oral or written request, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference into the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg.

As long as any Notes are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the Holders of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

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

Authorisations

The establishment of the Programme has been authorised by a resolution of the Board of Directors of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited on 09 November 2005 and a resolution of the Board of Directos of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited on 09 November 2005.

The 2006 update of the Programme, and the issuance of series and tranches of Notes thereunder, has been authorised by a resolution of the Board of Directors of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited on 27 October 2006.

The 2007 update of the Programme and the issuance of series and tranches of Notes thereunder, has been authorised by a resolution of the Board of Directors of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited on 07 December 2007.

The 2010 update of the Programme and the issuance of series and tranches of Notes thereunder, has been authorised by a resolution of the Board of Directors of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited on 01 July 2010.

Other Confirmation

DZ BANK has securities admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

Documents incorporated by Reference

Documents Incorporated by Reference

This Prospectus should be read and construed in conjunction with the following documents:

- Directors's Report and Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited;
- Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited;
- Directors's Report and Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited;
- Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited;
- 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2009;
- 2009 Annual Report, including the audited Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2009;
- 2008 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG, including the audited Management Report of DZ BANK AG and the audited Annual Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2008;
- 2008 Annual Report including the audited Group Management Report and the audited Consolidated Financial Statements of DZ BANK AG, in respect of the financial year ended 31 December 2008;
- List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2009;
- List of shareholdings in accordance with Article 285 No. 11 German Commercial Code (HGB) and Article 340a (4) No. 2 HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at 31 December 2008;
- the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2009; and
- the List of shareholdings for consolidated financial statements in accordance with article 315a (1) in combination with article 313 (2) and (4) HGB of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main as at December 31, 2008;

all in the English language, are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. The documents incorporated by reference with respect to DZ BANK Group and DZ BANK AG constitute a translation of the respective German financial statements, combined management report, independent audit opinion and list of shareholdings.

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Any information not listed in the comparative table but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
93 / Risk Factors regarding DZ BANK	Risk Report included in the Combined Management Report on the DZ BANK GROUP and DZ BANK	Pages 75 to 125 of the 2009 Annual Report

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Directors' Report of the Issuer dated 11 March 2010	Pages 3 to 5 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Independent Auditors' Report in respect of the financial statements of the Issuer dated 11 March 2010	Page 6 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Comprehensive Income of the Issuer for the year ended 31 December 2009	Page 7 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Changes in Equity of the Issuer for the year ended 31 December 2009	Page 9 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Financial Position of the Issuer as at 31 December 2009	Page 8 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Cash Flows of the Issuer for the year ended 31 December 2009	Page 10 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Notes to the Financial Statements of the Issuer for the year ended 31 December 2009	Pages 11 to 20 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Report of the Directors of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited dated 31 March 2009	Pages 2 to 4 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008
97 / Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Independent Auditors' Report dated 01 April 2009	Page 5 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Income Statement for the year ended 31 December 2008	Page 6 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008	Page 8 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Balance Sheet of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008	Page 7 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008	Page 9 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
97 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Notes to the Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008	Pages 10 to 20 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited as at 31 December 2008

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
102 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Directors' Report of the Company dated 11 March 2010	Pages 3 to 5 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
102 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Independent Auditors' Report in respect of the financial statements of the Company dated 11 March 2010	Page 6 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
102 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Income Statement of the Company for the year ended 31 December 2009	Page 7 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Changes in Equity of the Company for the year ended 31 December 2009	Page 9 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Financial Position of the Company as at 31 December 2009	Page 8 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Cash Flows of the Company for the year ended 31 December 2009	Page 10 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Notes to the Financial Statements of the Company for the year ended 31 December 2009	Pages 11 to 20 of the Directors' report and audited financial statements for the year ended 31 December 2009 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Report of the Directors of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited dated 31 March 2009	Pages 2 to 4 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Independent Auditors' Report dated 01 April 2009	Page 5 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Income Statement for the year ended 31 December 2008	Page 6 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2008	Page 8 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Balance Sheet of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008	Page 7 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2008	Page 9 of the Audited Financial Statements for the year ended 31 December 2008 of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
103 / Financial Information on DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited / *Financial Statements and Financial Year*	Notes of the Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008	Pages 10 to 19 of the Audited Financial Statements of DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited as at 31 December 2008

DZ BANK

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Management Report of DZ BANK AG	Pages 3 to 51 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Balance sheet as at December 31, 2009 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Pages 54 to 55 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2009 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Page 56 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Notes included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Pages 57 to 85 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Responsibility Statement	Page 86 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Audit Opinion (Translation)	Page 87 of the 2009 Annual Financial Statements and Management Report of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Management Report of DZ BANK AG	Pages 3 to 42 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Balance Sheet as at December 31, 2008 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Pages 44 to 45 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Income Statement for the period January 1 to December 31, 2008 included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Page 46 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Notes included in the Annual Financial Statements of DZ BANK AG	Pages 47 to 75 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Responsibility Statement	Page 76 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Audit Opinion (Translation)	Page 77 of the Annual Financial Statements and Management Report 2008 of DZ BANK AG

DZ BANK Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Group Management Report	Pages 49 to 130 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2009 included in the Consolidated Financial Statements	Page 132 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Statement of comprehensive income for the period January 1 to December 31, 2009 included in the Consolidated Financial Statements	Page 133 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Balance sheet as at December 31, 2009 included in the Consolidated Financial Statements	Page 134 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Statement of changes in equity included in the Consolidated Financial Statements	Page 135 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Cash flow statement included in the Consolidated Financial Statements	Pages 136 to 137 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Notes (including Segment information) included in the Consolidated Financial Statements	Pages 138 to 243 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Responsibility Statement	Page 244 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Audit Opinion (Translation)	Page 245 of the 2009 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Group Management Report	Pages 49 to 121 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Income statement for the period January 1 to December 31, 2008 included in the Consolidated Financial Statements	Page 124 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Balance sheet as at December 31, 2008 included in the Consolidated Financial Statements	Page 125 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Statement of recognized income and expense as well as explanatory notes on changes in equity included in the Consolidated Financial Statements	Pages 126 to 127 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Cash flow statement included in the Consolidated Financial Statements	Pages 128 to 129 of the 2008 Annual Report

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Notes (including Segment information) included in the Consolidated Financial Statements	Pages 130 to 217 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Responsibility Statement	Page 218 of the 2008 Annual Report
116 / Financial Information concerning DZ BANK's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / *Historical Financial Information*	Audit Opinion (Translation)	Page 219 of the 2008 Annual Report

Information not listed in above list but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Availability of Documents

Copies of the above mentioned documents and of any other documents incorporated herein by reference will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). In addition, copies of the above mentioned documents and of any other documents incorporated herein by reference and copies of the documents listed in above sections "DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main – Documents on Display", may be obtained without charge at the head office of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg during normal business hours. The address of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg is set out in section "Names and Addresses" below.

Names and Addresses

Issuer

DZ BANK Perpetual Funding Issuer (Jersey) Limited
26 New Street, St Helier
Jersey JE2 3RA, Channel Islands

Company

DZ BANK Perpetual Funding (Jersey) Limited
26 New Street, St Helier
Jersey JE2 3RA,
Channel Islands

Arranger

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank; Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

Dealer

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Collateral Agent

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street,
London EC2N 2DB
United Kingdom

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen/Luxembourg
Luxembourg

Legal Advisors to the Arranger as to German law

The DZ BANK Legal Department

Legal Advisors to the Dealers

as to German law

Linklaters LLP
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main
Germany

as to Jersey law

Bedell Cristin
26 New Street, St. Helier
Jersey JE4 8PP
Channel Islands

as to Luxembourg law

Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
L-1011 Luxembourg
Luxembourg

Auditors for the Issuer

Ernst & Young LLP
Liberation House
Castle Street, St Helier
Jersey JE1 1EY
Channel Islands

Auditors for the Company

Ernst & Young LLP
Liberation House
Castle Street, St Helier
Jersey JE1 1EY
Channel Islands

Auditors for DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Ernst & Young AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft
Mergenthaler Allee 3-5
65760 Eschborn
Germany