

Prospectus

Dated 14 May 2012

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Deutsche Postbank AG ("Postbank" or the "Issuer") in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 Nr. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 ("Non-Equity Securities"), and (ii) the base prospectus of Postbank in respect of Pfandbriefe (together, the "Prospectus" which term shall include any supplements thereto published from time to time). This Prospectus constitutes a prospectus for the purposes of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC as amended from time to time and the Luxembourg Act (as defined below).

Deutsche Postbank AG

(incorporated as a stock corporation (Aktiengesellschaft) in the Federal Republic of Germany)



Euro 15,000,000,000

Debt Issuance Programme

**for the issue of the Notes (including Pfandbriefe)
(the "Programme")**

In relation to notes issued under this Programme (the "Notes", which term shall include references to Pfandbriefe where the context so permits), the Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "CSSF") of the Grand-Duchy of Luxembourg ("Luxembourg") in its capacity as competent authority (the "Competent Authority") under the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "Luxembourg Act"). Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility. By approving the Prospectus the CSSF does not give an undertaking as to the economic or financial opportuneness of the transaction or the quality and solvency of the Issuer. Furthermore, application may be made to list Notes (including Pfandbriefe) issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes (including Pfandbriefe) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*).

In order to be able to conduct a public offer or obtain a listing in relation to certain issues of Notes, the Issuer intends to apply for a notification pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act for an offer of such Notes in the Federal Republic of Germany ("Germany"), the United Kingdom, the Netherlands and the Republic of Austria.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

Arranger
Citi

Dealers

BayernLB
Citi
Deutsche Bank
HSBC
Deutsche Postbank AG

BNP PARIBAS
Commerzbank
DZ BANK AG
Morgan Stanley
UBS Investment Bank

UniCredit Bank

This Prospectus and any supplement thereto will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu" and on the website of the Issuer under "https://ir.postbank.de/dip-prospectus" and will be available free of charge at the specified office of the Issuer.

TABLE OF CONTENTS

SUMMARY OF THE PROSPECTUS.....	3
I. Summary of the Risk Factors.....	3
II. Summary of the Description of Postbank	9
III. Summary of the Programme.....	11
IV. Summary of the Notes (including Pfandbriefe).....	12
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS	
DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS	19
I. Zusammenfassung der Risikofaktoren.....	19
II. Zusammenfassung der Beschreibung der Postbank	27
III. Zusammenfassung des Programms	28
IV. Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe).....	30
RISK FACTORS	37
I. Risk Factors regarding Postbank	37
II. Risk Factors regarding the Notes (including Pfandbriefe).....	43
RESPONSIBILITY STATEMENT OF DEUTSCHE POSTBANK AG	52
IMPORTANT NOTICE.....	53
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	55
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION	56
I. General Information applicable to the Notes (including Pfandbriefe).....	57
II. Terms and Conditions of the Notes	59
III. Terms and Conditions of the Pfandbriefe.....	98
IV. Form of Final Terms.....	115
V. Information relating to Pfandbriefe	149
TAXATION	153
SUBSCRIPTION AND SALE	164
DESCRIPTION OF POSTBANK GROUP.....	169
GENERAL INFORMATION.....	182
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	185
ADDRESS LIST	188

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

The information in this section "Summary of the Prospectus" includes a summary of each of the following parts of this Prospectus:

- I. the Risk Factors;
- II. the description of Deutsche Postbank AG ("**Postbank**" or the "**Issuer**");
- III. the Programme; and
- IV. the Notes (including Pfandbriefe).

The following summary is a summary of the Prospectus and is taken from, and is qualified by, the remainder of the Prospectus and, in relation to the Terms and Conditions of any particular tranche of Notes (each a "**Tranche**"), the applicable Final Terms. Words and expressions defined in other parts of this Prospectus and not otherwise defined in this "Summary of the Prospectus" shall have the same meanings in this part of the Prospectus.

The information in this section "Summary of the Prospectus" should be read and construed as an introduction to the Prospectus.

Prospective purchasers of Notes (including Pfandbriefe) should base any decision to invest in Notes (including Pfandbriefe) not only on the following information but on all other information in this Prospectus irrespective of whether it is set out in, or incorporated into, this Prospectus (as may be supplemented from time to time).

Where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Prospectus is brought before the court of a Member State of the European Union (each a "**EU Member State**" and, together, the "**EU Member States**"), a plaintiff might, under the national legislation of any relevant EU Member State, have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Prospectus into any relevant language before legal proceedings are initiated.

The Issuer, and any person who has initiated or caused the translation of this summary, assumes liability for the contents of this section "Summary of the Prospectus", including any translation thereof, but only to the extent that this summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of, or other information incorporated into, this Prospectus.

I. Summary of the Risk Factors

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

Should one or several of these risks materialise, this could lead to a material decline in the price of the Notes or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and the amount invested by investors.

Each prospective purchaser of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its financial means, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

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

Prospective investors should consider two main categories of risk: 1. "Risk Factors regarding Postbank" and 2. "Risk Factors regarding the Notes (including Pfandbriefe)", a summary of which is set out below:

1. Summary of the Risk Factors regarding Postbank

The main risks Postbank and its consolidated subsidiaries ("**Postbank Group**") are exposed to are:

- General insolvency risk, due to the realization of one or more of the risks described below or for other reasons
- The current economic conditions and the market environment present significant challenges and a high level of uncertainty regarding the future development
- Postbank Group is exposed to market price risks, in particular due to changes in interest rates and spreads and from its exposure to sovereign debt issued by countries with large fiscal deficits
- Postbank Group is exposed to credit risks and to the risks related to impairments of real estate or other collateral
- Postbank Group is exposed to the collective risks of its home savings business
- Postbank is exposed to risks of a possible decline in its ratings
- Postbank Group is exposed to risks related to the availability of funding sources, increase in funding costs and availability of sufficient liquidity
- Postbank Group's risk management system may not be fully effective, and in particular the models used by the Postbank Group to manage market, credit, liquidity and collective risks may not adequately reflect these risks, especially during market crises, or may be faulty in other respects or improperly applied (model risk)
- Postbank Group is exposed to regulatory risks; complying with tightened regulatory capital requirements and other newly introduced regulatory requirements may be challenging and costly for Postbank and Postbank's capitalisation may not correspond to market expectations or lag considerably behind competitors
- In the case of a severe financial crisis of Postbank that involves systemic risk, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten*) provides for a reorganisation proceeding that may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe)
- Upon conclusion of a domination and profit and loss transfer agreement with DB Finanz-Holding GmbH, a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank AG, the latter may impose measures that are detrimental to Postbank's interests and Postbank will be obliged to transfer its profits to DB Finanz-Holding GmbH as its controlling shareholder; DB Finanz-Holding GmbH will in turn be obligated to compensate losses of Postbank; Postbank will therefore be highly susceptible to the credit standing of Deutsche Bank
- Postbank Group is exposed to operational risks (including legal risks), real estate risks, investment risks, strategic risks and general business risks.

2. Summary of the Risk Factors regarding the Notes (including Pfandbriefe)

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of a Note (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

Liquidity Risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes (including Pfandbriefe) will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted in certain jurisdictions due to currency restrictions.

Risk of Early Redemption

During the term of the Notes, the Issuer may elect to redeem the Notes early (if the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity according to the Terms and Conditions of the Notes) or the Notes may be automatically early redeemed (if an automatic early redemption is applicable, as stated in the relevant Final Terms and if certain conditions are met). Furthermore, the Notes may be redeemed early for reasons of taxation (if an Early Redemption for Reasons of Taxation is applicable, as stated in the relevant Final Terms). In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes and a Holder is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.

Fixed Rate Notes and Step-up/Step-down Notes

A Holder of a Fixed Rate Note or a Step-up/Step-down Note is exposed to the risk that the price of such Note (including Pfandbriefe) falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

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

Zero Coupon Notes

A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-linked Notes

Index-linked Notes may be issued as Index-linked Interest Notes or Index-linked Redemption Notes or a combination of both.

Index-linked Interest Notes are debt securities which do not provide for predetermined interest payments. Payments of interest will be made by reference to an underlying index or indices or other factors (including changes in the price of securities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms).

Index-linked Redemption Notes are debt securities which do not provide for a predetermined redemption amount. Index-linked Redemption Notes are debt securities where payment of principal will be calculated by reference to an underlying index or indices or other factors (including changes in the price of securities

or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

A Holder of an Index-linked Interest Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of an Index-linked Interest Note may even be negative. A Holder of an Index-linked Redemption Note is exposed to uncertainty with respect to the repayment amount and the risk that the yield of an Index-linked Redemption Note may be negative. Uncertainty with respect to interest and repayment amount makes it impossible to determine the yield of Index-linked Notes in advance. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty of interest income and repayment amount.

Equity-linked Notes

Equity-linked Notes may be issued as Equity-linked Interest Notes or Equity-linked Redemption Notes or a combination of both.

Equity-linked Interest Notes are debt securities which do not provide for predetermined interest payments. Interest payments will depend on the market value of the underlying securities during the relevant observation period or on the relevant observation dates. Prices of Equity-linked Interest Notes may be more volatile than prices of, e.g., Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes and, depending on the market value of the underlying securities from time to time, may possibly respond to a greater degree to market interest rate changes than other interest bearing notes with a similar maturity.

Equity-linked Redemption Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts. Redemption amounts will depend on the market value of the underlying securities which might be substantially less than the issue price or, as the case may be, the purchase price invested by a Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the underlying securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the issue price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes

The interest payable on CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) is dependent on the difference between rates for swaps (in the case of CMS Spread-linked Notes) or other reference rates (in the case of other Reference Rates Spread-linked Notes) having different terms.

Investors might expect that, during the term of the CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes, (i) the interest curve will not, or only moderately, flatten out, or (ii), depending on the structure of CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes, expect that the interest curve will not steepen, as the case may be. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that the difference between rates for swaps or other reference rates having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes will be below the interest level prevailing on the date of purchase. In a worst case scenario, interest will decrease to zero. In such cases, the price of the CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes will decline during their term.

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes may also be issued, *inter alia*, as a "Trigger Lock-In" alternative. In such case, interest payable on such Notes for a prevailing and all following interest periods will be fixed to a fixed interest rate, if the difference between the relevant reference values reaches a certain level. Investors should bear in mind, in such context, that they will participate on the positive performance of the reference values up to a certain limit only.

Furthermore, CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread linked Notes or Reference Rate linked Notes may also be issued as "Digital" alternative. In such case, interest payable may be effected at a certain interest rate for one or more interest periods depending on the reference values or the difference of the reference values (e.g. interest rate (x) will be paid if the difference of the reference values meets a

certain condition; if that is not the case interest (y) or no interest at all is paid).

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for the agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of the Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest or hardly any interest may be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout (an) entire interest period(s) or most of the relevant interest period(s).

The structure of Range Accrual Notes may also be combined with the structure of CMS Spread-linked or other Reference Rate Spread-linked Notes. In such case, the relevant interest range will be determined by the difference of the relevant reference values.

Target Interest Range Accrual Notes

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of the Notes remains within a certain interest range. The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest or hardly any interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s) or most of the relevant interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, investors may be paid a total interest at the rate of the target interest, if so provided for in the Terms and Conditions of the Notes.

If, prior to the regular end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, a rate of interest is achieved which equals the target interest, the Target Interest Range Accrual Notes will automatically be redeemed early. Hence, investors will be paid interest at the rate of the target interest at most.

Target Interest Notes

The automatic redemption feature of Target Interest Notes (which, typically, is triggered if and when a certain pre-defined amount of total interest payments has been met prior to the scheduled maturity of the Notes) may limit their market value. Furthermore, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Interest Notes.

General Risks in respect of Structured Notes

An investment in Notes the premium and/or the interest on, or principal of, which is determined by reference to one or more values of currencies, interest rates or other indices or formulae, i.e. directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. Specific risk factors relating to such structured Notes will be set out in the relevant Final Terms (or in a supplement to this Prospectus, if legally required) unless specified in this Prospectus.

Subordinated Notes

In the event of insolvency proceedings or a liquidation of, or against, the Issuer, such payment claims from Subordinated Notes will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

No Deposit Protection

The Notes are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Taxation

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. Payments, accruals or adjustments under Index-linked Notes and Equity-linked Notes that are determined by reference to dividends on U.S. equities may be subject to U.S. withholding tax.

Payments under the Notes may be Subject to Withholding Tax Pursuant to FATCA

Pursuant to the U.S. Foreign Account Tax Compliance rules ("FATCA"), an investor in the Notes may be subject to withholding of U.S. tax at a rate of 30% on a portion of payments made after December 31, 2016 on certain types of securities issued by the Issuer after December 31, 2012, such as Index-linked Notes and Equity-linked Notes, if the investor does not provide information sufficient for the financial institution through which it holds the Notes to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States account", or if the investor is a non-U.S. financial institution that is not in compliance with FATCA, as well as under certain other circumstances. This description of the rules is based on proposed regulations and other preliminary guidance, and the application of these rules to amounts paid on or with respect to the Notes consequently is not clear. Special rules are expected to apply to securities issued by financial institutions organised in the Federal Republic of Germany, like the Issuer, under an intergovernmental agreement between the governments of the Federal Republic of Germany and the United States of America and implementing legislation that will be adopted by the Federal Republic of Germany.

If an amount of, or in respect of, withholding tax imposed pursuant to FATCA or implementing legislation adopted by the Federal Republic of Germany were to be deducted or withheld from payments on the Notes as a result of an investor's failure to comply with these rules or to permit information it has provided to be reported to appropriate governmental authorities, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the terms of the Notes, be required to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the deduction or withholding of the tax. Holders should consult their own tax advisors on how these rules may apply to payments they receive under the Notes.

Market Value of Notes (other than Pfandbriefe)

The market value of Notes (other than Pfandbriefe) will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including, but not limited to the market interest, yield rates, the market liquidity and the time remaining to the maturity date, and in the case of Index-linked or Equity-linked Notes or Structured Notes by additional factors, including, but not limited to, the value of reference assets or an index, the volatility of reference assets or an index, or the dividend on securities underlying an index.

Market Value of Pfandbriefe

The market value of Pfandbriefe will be affected by a number of factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity, the quality of the cover pool and the time remaining to the maturity date.

The value of Pfandbriefe also depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally.

Clearing Systems

Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels ("Euroclear") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), investors may have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Risks relating to the applicability of the German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)

The Final Terms of a Tranche of Notes (other than Pfandbriefe) may provide for the applicability of §§ 5 – 21 of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, the "**Bond Act**"). In the case that, pursuant to the Final Terms, §§ 5 – 21 of the Bond Act are applicable, the Terms and Conditions may be amended and/or a Holder's joint representative may be appointed even against the will of a Holder. In such a case, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. Since such a majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled against the will of such Holder. If the Final Terms of a Tranche of Notes provide for the appointment of a Holders' joint representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

II. Summary of the Description of Postbank

Information about Postbank

Postbank is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated under German law. Until 1989, Postbank formed an integrated part of Deutsche Bundespost, a special asset and agency (*Sondervermögen*) of Germany. In 1989, Deutsche Bundespost was reorganised into three parts, Deutsche Bundespost POSTDIENST, Deutsche Bundespost POSTBANK and Deutsche Bundespost TELEKOM. Deutsche Bundespost POSTBANK was incorporated on 20 December 1994 for an unlimited duration as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law under the corporate name "Deutsche Postbank AG" by virtue of the "Act on the Conversion of the Enterprises of Deutsche Bundespost into a Stock Corporation" (*Gesetz zur Umwandlung der Unternehmen der Deutschen Bundespost in die Rechtsform der Aktiengesellschaft*) of 14 September 1994, and, by statutory provision, obtained a full banking license in Germany. On 2 January 1995, Postbank was registered with the commercial register of the Local Court of Bonn (*Amtsgericht Bonn*) under HRB 6793. Postbank's registered head office and business address are located at Friedrich-Ebert-Allee 114-126, 53113 Bonn, Germany (tel. +49-228-920-0). Deutsche Bank Aktiengesellschaft (hereinafter also referred to as "Deutsche Bank AG" or "Deutsche Bank") is the majority shareholder of Postbank. Deutsche Bank AG notified Postbank that, as of 28 February 2012, its shareholding in Postbank amounted to 93.9%. Postbank and Deutsche Bank AG plan to enter into a domination and profit and loss transfer agreement with Postbank as controlled company. The agreement is subject, inter alia, to the approval of Postbank's general shareholders' meeting which is planned to be held on 5 June 2012 as well as the entry into the commercial register of Postbank.

Business Overview

Postbank Group is one of Germany's major providers of banking and other financial services. The main focus of its business is on retail banking. In addition, business with corporate customers and transaction banking are also significant. Activities on the money and capital markets complete Postbank Group's range of products and services. As a multi-channel bank, Postbank Group distributes its products in the Retail Banking segment through branch outlets, mobile sales force, direct banking (internet and mailing) and call centers as well as via third-party brokers and cooperation partners. In Corporate Banking, Postbank Group distributes its products through a separate dedicated sales force.

Postbank Group has organised its operations into the following segments:

- Through its **Retail Banking** segment, Postbank Group offers its private customers and business customers a broad range of standardized, transparent banking and financial services products at attractive terms, geared towards typical customer needs. The focus of the range of products is on the traditional checking and savings deposit business, building society savings and loan products, mortgage loans as well as private loans. Securities (particularly mutual funds and bonds), insurances and concepts for pension planning complete the product range. In cooperation with Deutsche Post AG, Postbank also offers postal services through its branch outlet network, which increases the number of daily visitors to its branch outlets and generates fee and commission income.
- The **Corporate Banking** segment offers its corporate customers services related to payment transactions, deposits (overnight and term deposits) and corporate loans, factoring and leasing. The Corporate Banking segment also comprises Postbank Group's commercial real estate financing activities, including through PB Capital Corp., New York, and Postbank's London Branch.
- The **Transaction Banking** segment comprises the processing of payment transactions and related services. In the area of payment transactions, Betriebs-Center für Banken AG, a wholly-owned subsidiary of Postbank, serves as a transaction platform for both Postbank Group and third-party customers. Postbank Group currently provides services related to account management and loan processing only for Postbank Group companies.
- The **Financial Markets** segment is responsible for Postbank Group's money and capital markets activities. The segment is divided into two departments. The Treasury is responsible for safeguarding net interest margin contributions from the customer business, the management of liquidity risks and the generation of additional income through active risk management. The Financial Markets Chief Operating Office ensures coordinated action with the subsidiaries in the management of the investment securities and is responsible for the portfolio of structured credit products. The division is also responsible for Postbank's Pfandbrief business. Furthermore, the Financial Markets segment is responsible for managing the structured credit portfolio. It also comprises several subsidiaries that are administering and managing Postbank Group's mutual funds and special funds (*Spezialfonds*).
- The **Cost Centers/Consolidation** segment comprises Postbank Group consolidations – less intrasegment consolidation adjustments – plus the profit/loss of the cost centers and their unallocated overhead costs. In addition, the profit/loss includes the profit/loss of the Postbank Systems AG, Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH, and Postbank Support GmbH subsidiaries, which are allocated to the cost centers. The reconciliation to consolidated profits falls within this segment.

III. Summary of the Programme

Issuer

Deutsche Postbank AG

Programme Amount

Euro 15,000,000,000, subject to an increase from time to time in accordance with applicable law and the provisions of the amended and restated dealer agreement dated 14 May 2012 (the "**Dealer Agreement**") relating to the Programme.

Arranger

Citigroup Global Markets Limited

Dealers

Bayerische Landesbank
BNP PARIBAS
Citigroup Global Markets Limited
Commerzbank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Deutsche Postbank AG (in its capacity as a dealer)
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
HSBC Bank plc
Morgan Stanley & Co. International plc
UBS Limited
UniCredit Bank AG

Notes may be issued from time to time to one or more of the Dealers specified above (the "**Dealers**" and each a "**Dealer**"), which expression shall include any additional Dealer appointed under the Programme in accordance with the provisions of the Dealer Agreement and which appointment may be for a specific issue of Notes only or on an ongoing basis.

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft or, if so specified in the relevant Final Terms, Deutsche Postbank AG.

Approval and Notifications

The Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Act**").

In order to be able to conduct a public offer in relation to certain issues of Notes, the Issuer intends to apply for a notification pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act for an offer of such Notes in Germany, the United Kingdom, the Netherlands and the Republic of Austria. The Issuer may from time to time arrange for a notification into other jurisdictions under Article 19 of the Luxembourg Act.

Listing and Admission to Trading

Application may be made to list Notes (including Pfandbriefe) issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes (including Pfandbriefe) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Market and Financial

Instruments Directive 2004/39/EC. The Programme provides that Notes (including Pfandbriefe) may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series, as specified in the relevant Final Terms. Notes (including Pfandbriefe) may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Distribution

Notes may be distributed by way of private or public placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis.

Selling Restrictions

Notes are not being offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. In addition, there are certain restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials within the European Economic Area and other jurisdictions. For a description of these and other restrictions on sale and transfer see "*Subscription and Sale*".

IV. Summary of the Notes (including Pfandbriefe)

The following description of certain general features of the Notes issued under the Programme does not purport to be complete and is taken from and is qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.

Notes may feature any combination of the features individually summarised below.

Currencies

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in such currencies as agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Denominations

Notes will be issued in such denominations as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) and specified in the relevant Final Terms, save that the minimum denomination of the Notes will be Euro 1,000 or, if 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.

Form of Notes

The Notes will be issued in form of Global Notes (as defined below) or, if so stated in the relevant Final Terms, in form of definitive Notes, in each case in bearer form. Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") or after March 18, 2012 any successor rule in substantially the same form as the TEFRA C Rules applies ("**TEFRA C Notes**") will be represented permanently by a permanent global note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Permanent Global Note**"). Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") or after March 18, 2012 any successor rule in substantially the same form as the TEFRA D Rules applies ("**TEFRA D Notes**") will always be represented initially by a temporary global note ("**Temporary Global Note**" and, together with the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or, if so stated in the relevant Final Terms, for definitive Notes in bearer form, in each case not earlier than 40 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent. Notes with an initial maturity of one year or less to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will always be represented by a Permanent Global Note. Each Global Note will bear the following legend: "Any United States person (as defined in the Internal Revenue Code) who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including

the limitations provided in Sec. 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code." The sections of the U.S. Internal Revenue Code referred to in the legend provide that a United States taxpayer, with certain exceptions, will not be permitted to deduct any loss, and will not be eligible for capital gains treatment with respect to any gain realised on any sale, exchange or redemption of Notes.

Notes may be issued in new global note ("NGN") or in classical global note ("CGN") form, both as stated in the relevant Final Terms.

Global Notes which will be issued in CGN form, as stated in the relevant Final Terms, may be deposited on or prior to the issue date with a common depositary on behalf of Euroclear and/or CBL. Global Notes which will be issued in NGN form, as stated in the relevant Final Terms, may be delivered on or prior to the Issue Date to Euroclear and CBL in its function as common safekeeper.

Global Notes may also be deposited with CBF.

Pfandbriefe

Notes in the form of Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darpfandbriefe*).

Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of Postbank. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans and certain other eligible assets (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans and certain other eligible assets (in the case of Public Sector Pfandbriefe), and are regulated by the German Darpfandbrief Act which came into force on 19 July 2005. Darpfandbriefe can be issued under this Programme, *inter alia*, in the form of "Jumbo Darpfandbriefe". Jumbo Darpfandbriefe are fixed-rate Darpfandbriefe with a minimum aggregate principal amount of Euro 1 billion (or the equivalent thereof in another currency) for which at least five banks (syndicate banks) act as market makers and in addition to their own system, pledge to quote prices upon application and bid/ask (two-way) prices at the request of investors on an electronic trading platform and in telephone trading.

Interest Periods and Interest Payment Dates

Interest, if any, payable on Notes (including Darpfandbriefe) will be paid for such interest periods and/or on such interest payment dates as agreed prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s) and will be calculated on the basis of such day count fraction, as indicated in the applicable Final Terms.

Maturities

Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms.

Subordinated Notes

Notes (other than Darpfandbriefe) may be issued on a subordinated basis.

Fixed Rate Notes

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in the relevant Final Terms and at maturity and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and indicated in the applicable Final Terms.

Step-up/Step-down Notes

Step-up/Step-down Notes are Notes which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, lesser than the rates applicable to previous interest periods.

Floating Rate Notes

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

- (i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as published by the International Swap and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued);
- (ii) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or
- (iii) on such basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.

Interest periods for Floating Rate Notes will typically be one, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the Dealer(s), and indicated in the applicable Final Terms.

CMS Floating Rate Notes

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

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes bear a variable interest which is determined by reference to the difference (spread) between certain swap rates (in the case of CMS Spread-linked Notes) or other reference rates (in the case of other Reference Rates Spread-linked Notes).

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes may also be issued, *inter alia*, as a "Trigger Lock-in" alternative. In such case, interest payable on such Notes for a prevailing and all following interest periods will be fixed to a fixed interest rate, if the difference between the relevant reference values reaches a certain level.

Furthermore, CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread linked Notes or Reference Rate linked Notes may also be issued as "Digital" alternative. In such case, interest payable may be effected at a certain interest rate for one or more interest periods depending on the reference values or the difference of the reference values (e.g. interest rate (x) will be paid if the difference of the reference values meets a certain condition; if that is not the case interest (y) or no interest at all is paid).

Range Accrual Notes

Range Accrual Notes bear interest at a rate which depends on the performance of one or more underlying reference rates, as specified in the applicable Final Terms. Typically, interest will accrue for each relevant day in an interest period on which the underlying reference rate performs in the manner specified in the Final Terms but will not accrue in respect of other days. Interest on Range Accrual Notes may also be paid at a pre-determined specified rate for certain interest periods specified in the applicable Final Terms.

The structure of Range Accrual Notes may also be combined with the structure of CMS Spread-linked or other Reference Rate Spread-linked Notes. In such case, the relevant interest range will be determined by the difference of the relevant reference values.

Target Interest Notes

Target interest Notes may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest or a range accrual mechanism with the aggregate amount of interest to be paid under the Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the target interest rate of the Notes, the Notes will be redeemed early at their principal amount or at an Early Redemption Amount as specified in the relevant Final Terms. Should the coupons not yield the overall maximum rate of interest prior to the last Interest Period, the Notes will be redeemed at their principal amount on the Maturity Date. The Notes may or may not, as provided for in the applicable Final Terms, be redeemed at their principal amount plus a final payment equal to the difference between the target interest and the calculated total interest.

Index-linked Notes

Index-linked Notes are Notes where payment of interest (Index-linked Interest Notes) or principal (Index-linked Redemption Notes) is linked to a particular index, factor or formula.

Index-linked Interest Notes

Payments of interest in respect of Index-linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms).

Index-linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of Index-linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each nominal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

Equity-linked Notes

Equity-linked Notes may bear interest at equity linked interest amounts (Equity-linked Notes) and/or will be redeemed at an equity linked redemption amount (Equity-linked Redemption Notes) or by delivery of a reference asset amount all of which will be calculated by reference to a single share or a basket of shares or formula based on such share or shares (as indicated in the Final Terms). If potential adjustment events and/or delisting and/or merger event and/or nationalisation and/or insolvency and/or change of exchange are specified as applying in the applicable Final Terms, the Notes will be subject to adjustment, as more fully set out under the Final Terms.

Dual Currency Notes

Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes may be issued at their principal amount or at a discount to it and will not bear interest.

Instalment Notes

Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Change of Interest/payment basis

Notes may be converted from one interest and/or payment basis to another if so provided in the applicable Final Terms.

Variable Rate Notes

The Final Terms issued in respect of each issue of variable rate Notes will specify the basis for calculating the amounts of interest payable, which may be by reference to a reference rate, an index or formula or as otherwise provided in the relevant Final Terms.

Interest Periods and Interest Rates

The length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series of Notes. Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate, or both.

Other Notes

Notes may be of any other type or may have any other structure, all upon terms set out in the applicable Final Terms.

Optional Redemption

Subject to the restrictions set out in "Maturities" above, the Final Terms in respect of each issue of Notes will state whether such Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and/or the Holders, and if so the terms applicable to such redemption.

Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.

Early Redemption

Except as provided in "Optional Redemption" above, Notes will be redeemable at the option of the Issuer prior to maturity only for taxation reasons if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations) of Germany, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes, if the Notes are subject to Early Redemption for reasons of taxation, all as more fully set out in the Terms and Conditions of the Notes and as indicated in the relevant Final Terms. Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of the Holders.

Automatic Early Redemption

The Notes may be structured with an Automatic Early Redemption feature. In that case, the Notes will be redeemed early if certain conditions which will be specified in the applicable Final Terms are met without prior notice by the Issuer.

Redemption by Instalments

The Final Terms in respect of each issue of Notes which are redeemable in two or more instalments will set

out the dates on which, and the amounts in which, such Notes may be redeemed.

Taxation

Other than in relation to Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes, all amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Germany or the United States, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay, subject to certain customary exceptions, such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. In the case of any Note subject to U.S. withholding tax under FATCA (or under implementing legislation to be adopted by Germany) because the investor does not provide information sufficient for the financial institution through which it holds the Notes to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States account", or because the investor is a non-U.S. financial institution that is not in compliance with FATCA, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the terms of the Notes, be required to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the deduction or withholding of the tax. Should the Issuer become obliged to pay such additional amounts, the applicable Final Terms will state that the relevant Series of Notes may be redeemed early, in whole but not in part, at the option of the Issuer.

Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Holders should be aware that the particular terms of issue of any Notes may affect the treatment of that Series of Notes and they should consult their professional tax advisers.

Status of Notes

Unsubordinated Notes (the "**Unsubordinated Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligation preferred by law.

Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations and will rank *pari passu* among themselves and (i) in the case of Public Sector Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

Subordinated Notes (the "**Subordinated Notes**") may be issued either as Tier 2 subordinated notes (the "**Tier 2 Subordinated Notes**") or Tier 3 subordinated Notes (the "**Tier 3 Subordinated Notes**"). In either case, they will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other subordinated obligations (unless such other subordinated obligations are by agreement or otherwise subordinated to the other subordinated obligations). In the event of insolvency proceedings or a liquidation of, or against the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Negative Pledge

None.

Events of Default

The Unsubordinated Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

The Tier 2 Subordinated Notes and the Tier 3 Subordinated Notes will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption.

Pfandbriefe will not provide for any events of default.

Cross Default

None.

German Bond Act

The relevant Final Terms will indicate whether §§ 5 – 21 of the Bond Act shall be applicable. If §§ 5 – 21 of the Bond Act shall be applicable, Holders may agree in accordance with the Bond Act by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders and on all other matters permitted by law. The relevant Final Terms may indicate that certain matters shall not be subject to resolutions of Holders.

Governing Law

The Notes and all other documentation relating to the Programme are governed by German law.

Place of Jurisdiction

Place of jurisdiction for the Notes is Frankfurt am Main, Germany.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Die Informationen in dem Abschnitt "Zusammenfassung des Prospekts" umfassen eine Zusammenfassung jedes der folgenden Teile des Prospekts:

- I. der Risikofaktoren,
- II. Beschreibung der Deutsche Postbank AG ("**Postbank**" oder die "**Emittentin**"),
- III. des Programms; und
- IV. der Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe).

Die folgende Zusammenfassung ist eine Zusammenfassung des Prospekts und wurde aus den anderen Teilen des Prospekts zusammengestellt und wird durch diese ergänzt. Im Hinblick auf die Beschreibung der Konditionen einer Tranche (jeweils eine "**Tranche**") von Schuldverschreibungen wird diese durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen ergänzt. Wörter und Ausdrücke, die in anderen Teilen des Prospekts definiert werden und in diesem Abschnitt "Zusammenfassung des Prospekts" nicht anders definiert werden, haben die gleiche Bedeutung wie in dem anderen Teil des Prospekts.

Die Informationen in diesem Abschnitt "Zusammenfassung des Prospekts" sollten als eine Einführung in diesen Prospekt gelesen und entsprechend ausgelegt werden.

Kaufinteressenten von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) sollten ihre Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Prospekt (wie gegebenenfalls von Zeit zu Zeit durch Nachträge ergänzt) abgedruckt sind oder in Form eines Verweises in den Prospekt einbezogen wurden.

Der Kläger eines Gerichtsverfahrens könnte für den Fall, dass vor einem Gericht eines Mitgliedstaates der Europäischen Union (im folgenden "**EU Mitgliedstaat**" und zusammen die "**EU Mitgliedstaaten**") Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Prospekt enthaltenen Informationen in Anwendung des nationalen Rechts des EU Mitgliedstaates geltend gemacht werden, die Kosten für die Übersetzung des Prospekts in jede maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die Emittentin und jede Person, die die Übersetzung dieser Zusammenfassung veranlasst haben oder von denen deren Erlass ausgeht, übernehmen die Verantwortung für die Informationen in dem Abschnitt "Zusammenfassung des Prospekts" (einschließlich der Übersetzung), jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts oder anderen, per Verweis in den Prospekt einbezogenen Informationen gelesen wird.

I. Zusammenfassung der Risikofaktoren

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

Sollte sich eines dieser Risiken oder sollten sich mehrere davon verwirklichen, könnte dies zu einem

erheblichen Preisverlust bei den Schuldverschreibungen führen bzw. sogar zu einem Verlust sämtlicher Zinszahlungen und des jeweils investierten Kapitals.

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt. Dies gilt unabhängig von den erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Platzeur(e) oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

Potentielle Investoren sollten zwei Hauptrisikokategorien, die nachfolgend zusammengefasst sind, berücksichtigen: 1. "Risikofaktoren im Zusammenhang mit der Postbank" und 2. "Risikofaktoren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)":

1. Zusammenfassung der Risikofaktoren im Zusammenhang mit der Postbank

Die wichtigsten Risiken, denen die Postbank und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften ("**Postbank-Konzern**") ausgesetzt sind, sind:

- Allgemeines Insolvenzrisiko, als Folge des Eintritts eines oder mehrerer der nachfolgend beschriebenen Risiken oder aus anderen Gründen
- Die gegenwärtigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und das Marktumfeld stellen erhebliche Herausforderungen und ein hohes Maß an Unsicherheit bezüglich der zukünftigen Entwicklung dar
- Der Postbank-Konzern unterliegt Marktpreisrisiken, insbesondere durch die Veränderung von Zinsen und Spreads und aus seinem Engagement in Staatsanleihen von Ländern mit hohen Haushaltsdefiziten
- Der Postbank-Konzern unterliegt Kreditrisiken sowie Risiken im Hinblick auf Wertminderungen von Grundpfandrechten und sonstigen Sicherheiten
- Der Postbank-Konzern unterliegt im Bauspar- und Baufinanzierungsgeschäft Kollektivrisiken
- Die Postbank unterliegt Risiken im Hinblick auf eine mögliche Verschlechterung ihrer Ratings
- Der Postbank-Konzern unterliegt Risiken im Hinblick auf die Verfügbarkeit seiner Refinanzierungsquellen, die Erhöhung seiner Refinanzierungskosten und die Verfügbarkeit ausreichender Liquidität
- Das Risikomanagement des Postbank-Konzerns könnte nicht voll wirksam sein und insbesondere die zur Steuerung der Markt-, Kredit-, Liquiditäts- und Kollektivrisiken des Postbank-Konzerns eingesetzten Modelle könnten die Risiken insbesondere in Marktkrisen nicht adäquat abbilden, sonst fehlerhaft sein oder nicht ordnungsgemäß angewendet werden (Modellrisiko)
- Der Postbank-Konzern ist regulatorischen Risiken ausgesetzt; die Einhaltung der verschärften aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen und anderer neu eingeführter regulatorischer Anforderungen könnte für die Postbank eine Herausforderung darstellen und zu einer Kostenbelastung führen, die Kapitalausstattung der Postbank könnte hinter den Markterwartungen oder der Kapitalausstattung von Wettbewerbern zurückbleiben

- Im Falle einer bestandsgefährdenden Krise der Postbank, die zu einer Systemgefährdung führt, kann unter dem Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten ein Reorganisationsverfahren durchgeführt werden, das die Rechte der Gläubiger (außer bei Pfandbriefen) beeinträchtigt
- Nach Abschluss des Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages mit DB Finanz-Holding GmbH, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Deutsche Bank AG, ist diese berechtigt für die Postbank nachteilige Maßnahmen anzuordnen und die Postbank ist verpflichtet, ihren Gewinn an DB Finanz-Holding GmbH als beherrschenden Aktionär abzuführen; DB Finanz-Holding GmbH ist ihrerseits verpflichtet, Verluste auf Seiten der Postbank auszugleichen; die Postbank wird daher in hohem Maße von der Kreditwürdigkeit der Deutschen Bank beeinflusst
- Der Postbank-Konzern ist operationellen Risiken (einschließlich rechtlichen Risiken), Immobilienrisiken, Beteiligungsrisiken, strategischen Risiken und allgemeinen Geschäftsrisiken ausgesetzt.

2. **Zusammenfassung der Risikofaktoren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)**

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung (der "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**"), die auf eine fremde Währung lautet und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche den Ertrag und/oder Rückzahlungsbetrag dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Liquiditätsrisiko

Es ist nicht sicher, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann zudem in bestimmten Rechtsordnungen durch Währungsbeschränkungen eingeschränkt sein.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin kann sich während der Laufzeit von Schuldverschreibungen dazu entschließen, diese vorzeitig zurückzuzahlen (sofern der Emittentin entsprechend der Emissionsbedingungen das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen) oder die Schuldverschreibungen können automatisch vorzeitig zurückgezahlt werden (falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung anwendbar ist, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben und falls bestimmte Bedingungen erfüllt sind). Weiterhin können die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden (falls eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren und der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen

Der Gläubiger einer festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung (einschließlich Pfandbriefe) infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

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

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexierte Schuldverschreibungen können als Schuldverschreibungen mit indexierten Zinszahlungen oder als Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag oder einer Kombination aus beidem emittiert werden.

Schuldverschreibungen mit indexierten Zinszahlungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Zinszahlungen nicht im vorhinein feststehen. Die Zinszahlungen hängen vom Marktwert des zugrunde liegenden Indexes bzw. der zugrunde liegenden Indizes bzw. anderer Faktoren (einschließlich der Preise von Wertpapieren sowie Veränderungen bei Wechselkursen) und/oder einer Formel ab, wie zwischen der Emittentin und den/m betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag sind Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht im vorhinein feststeht. Die Zinszahlungen hängen vom Marktwert des zugrunde liegenden Indexes bzw. der zugrunde liegenden Indizes bzw. anderer Faktoren (einschließlich der Preise von Wertpapieren sowie Veränderungen bei Wechselkursen) und/oder einer Formel ab, wie zwischen der Emittentin und den/m betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexierten Zinszahlungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und der Unsicherheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexierten Zinszahlungen kann möglicherweise sogar negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexiertem Rückzahlungsbetrag hat keine Sicherheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag und ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexierter Rückzahlung möglicherweise negativ sein könnte. Unsicherheiten in Bezug auf den Zins- und den Rückzahlungsbetrag machen es unmöglich, die Rendite einer indexierten Schuldverschreibung im Voraus zu bestimmen. Je schwankungsanfälliger der betreffende Index ist, desto größer ist die Unsicherheit in Bezug auf die Höhe des Zinsertrages und des Rückzahlungsbetrages.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

Aktienbezogene Schuldverschreibungen können als Schuldverschreibungen mit aktienbezogenen Zinszahlungen oder als Schuldverschreibungen mit aktienbezogenem Rückzahlungsbetrag oder einer Kombination aus beidem emittiert werden.

Schuldverschreibungen mit aktienbezogenen Zinszahlungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Zinszahlungen nicht im vorhinein feststehen. Die Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte während einer Beobachtungsperiode oder an bestimmten Beobachtungstagen ab. Kurse von Schuldverschreibungen mit aktienbezogenen Zinszahlungen können volatiler sein als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und können unter Umständen, abhängig vom Marktwert der Basiswerte zu bestimmten Zeiten, in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als andere verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

Schuldverschreibungen mit aktienbezogenem Rückzahlungsbetrag sind Schuldverschreibungen, bei denen die Rückzahlungsbeträge nicht im Vorhinein feststehen. Die Rückzahlungsbeträge hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger für die Schuldverschreibungen bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre vollständige Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze

Eine Zinszahlung auf Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder auf Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen vereinbarten Festzins) hängt von der Differenz zwischen Raten für Swap-Vereinbarungen (im Fall von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne) oder für andere Referenzzinssätze (in Fall von Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze) mit unterschiedlichen Bedingungen ab.

Investoren haben zwar möglicherweise die Erwartungshaltung, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder von Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze (i) nicht oder nur moderat abflacht bzw. (ii), abhängig von der Struktur der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder von einer Spanne anderer Referenzzinssätze, nicht steil ansteigt. Für den Fall, dass sich der Markt jedoch entgegen den Erwartungen des Investors entwickelt, und dass sich die Differenz zwischen den Sätzen für die Swap-Vereinbarungen oder zwischen anderen Referenzzinssätzen mit anderweitigen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder von Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze unterhalb des Niveaus liegen, welches zum Zeitpunkt des Kaufs vorherrschte. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich während ihrer Laufzeit der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne bzw. von Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze können unter anderem auch in einer "Trigger Lock-In" Variante begeben werden. In einem solchen Fall kann die Zinszahlung auf diese Schuldverschreibungen für die aktuelle und alle folgenden Zinsperioden auf einen bestimmten Festzinssatz fixiert werden, wenn die Differenz zwischen den maßgeblichen Referenzwerten einen bestimmten Wert erreicht. Investoren sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass sie nur begrenzt an einer positiven Entwicklung der Referenzwerte partizipieren.

Des Weiteren können Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder von einer Spanne anderer Referenzzinssätze oder einzelner Referenzzinssätze auch in einer "Digital" Variante begeben werden. In einem solchen Fall kann die Zinszahlung zu einem festgelegten Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden erfolgen, wenn eine bestimmte Bedingung eintritt abhängig von den Referenzzinssätzen oder der Differenz der Referenzzinssätze (beispielsweise kann der Zinssatz (x) gezahlt werden, wenn die Referenzzinssätze oder die Differenz der Referenzzinssätze eine bestimmte Bedingung erfüllen; falls dies nicht der Fall ist, wird der Zinssatz (y) oder überhaupt kein Zins gezahlt).

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores

bewegt. In dem Fall, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode insgesamt oder weitestgehend außerhalb des Zinskorridores bleibt, kann es für diese Zinsperiode(n) zum Ausfall einer Zinszahlung bzw. zur Zahlung nur eines verschwindend geringen Zinsbetrages kommen.

Die Struktur von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können auch mit der Struktur von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze kombiniert werden. In einem solchen Fall errechnet sich der maßgebliche Zinskorridor aus der Differenz der maßgeblichen Referenzwerte.

Zielzins-Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. In dem Fall, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperiode(n) insgesamt oder weitestgehend außerhalb des Zinskorridores bleibt, kann es für diese Zinsperiode(n) zum Ausfall einer Zinszahlung bzw. zur Zahlung nur eines verschwindend geringen Zinsbetrages kommen. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Investor in Höhe des Zielzinses erfolgen, vorausgesetzt, dass eine solche in den Emissionsbedingungen vereinbart wurde.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielzins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zurückgezahlt. Infolgedessen wird dem Investor bestenfalls ein Zins in Höhe des Zielzinses gezahlt.

Zielzins-Schuldverschreibungen

Die Besonderheit des Mechanismus der automatischen vorzeitigen Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen (welche typischerweise durch das Erreichen eines vorher definierten Gesamtbetrages an Zinszahlungen vor Ablauf der vorgesehenen Laufzeit der Schuldverschreibungen ausgelöst würde) kann deren Marktwert begrenzen. Ein Investor könnte darüber hinaus nicht in der Lage sein, den Rückzahlungsbetrag zu einem effektiven Zinssatz in gleicher Höhe wieder anzulegen.

Allgemeine Risiken Strukturierter Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen sich der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag beispielsweise direkt mittelbar oder umgekehrt zu einer oder mehreren Währungen, Zinssätzen oder anderen Indizes oder Formeln bestimmt, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Sofern nicht in diesem Prospekt beschrieben, werden spezifische Risikofaktoren in Bezug auf solche strukturierten Schuldverschreibungen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (oder, soweit dies rechtlich erforderlich ist, in einem Nachtrag zu diesem Prospekt) dargelegt.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin gehen die Zahlungsansprüche aus Nachrangigen Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Kein Schutz durch Einlagensicherung

Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.

Besteuerung

Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Verordnungen des Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder sonstiger Rechtsordnungen. Zahlungen, Zuwachsungen oder Anpassungen unter Indexierten Schuldverschreibungen und unter Aktienbezogenen Schuldverschreibungen, die unter Bezugnahme auf Dividende von U.S. Aktien festgelegt werden, können Gegenstand von U.S. Quellensteuer sein.

Zahlungen unter den Schuldverschreibungen können dem Abzug einer Quellensteuer gemäß FATCA unterliegen

In Bezug auf die U.S. Foreign Account Tax Compliance Regeln ("FATCA") kann ein Investor von Schuldverschreibungen dazu verpflichtet sein, auf Zahlungen, die nach dem 31. Dezember 2016 im Hinblick auf bestimmte von der Emittentin nach dem 31. Dezember 2012 begebene Arten von Wertpapieren, wie Indexierte Schuldverschreibungen und Aktienbezogene Schuldverschreibungen, gemacht wurden, U.S. Quellensteuer in Höhe von 30% zu entrichten, falls der Investor dem Finanzinstitut, durch welches er die Schuldverschreibungen hält, keine hinreichenden Informationen bereitstellt, aus denen sich ergibt, ob der Investor eine U.S. Person ist oder auf andere Weise als Inhaber eines "Kontos der Vereinigten Staaten" behandelt werden sollte oder ob der Investor ein Nicht-U.S. Finanzinstitut ist, das die Vorgaben von FATCA nicht erfüllt sowie im Fall von bestimmten weiteren Umständen. Diese Beschreibung der Regeln basiert auf vorgeschlagenen Regelungen und anderen vorläufigen Leitlinien; die Anwendung dieser Regeln auf Beträge, die im Hinblick auf oder im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen gezahlt werden, ist daher nicht eindeutig. Es wird erwartet, dass auf Grund einer innerstaatlichen Vereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika sowie einem zukünftigen Umsetzungsgesetz der Bundesrepublik Deutschland spezielle Regeln für Wertpapiere zur Anwendung kommen werden, die von in der Bundesrepublik Deutschland errichteten Finanzinstituten, wie der Emittentin, begeben werden.

Sollte ein Betrag durch oder im Rahmen der Quellensteuer, die aufgrund von FATCA oder dem Umsetzungsgesetz der Bundesrepublik Deutschland erhoben werden, von den Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abgezogen oder einbehalten werden, weil der Investor gegen diese Regeln verstoßen hat oder die entsprechende Informationen zur Weiterleitung an die zuständigen staatlichen Behörden nicht beigebracht hat, ist weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder eine andere Person unter den Emissionsbedingungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu leisten. Gläubiger sollten ihre Steuerberater im Hinblick darauf konsultieren, wie diese Regeln sich auf Zahlungen, die sie unter den Schuldverschreibungen erhalten, auswirken.

Marktwert von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)

Der Marktwert von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) wird durch die Bonität der Emittentin, einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen und Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag sowie im Fall von Indexierten, Aktienbezogenen oder Strukturierten Schuldverschreibungen durch zusätzliche Faktoren, wie z.B. durch den Wert von Referenzwerten oder eines Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität von Referenzwerten oder eines Index und Dividendenzahlungen auf die Wertpapiere, die Bestandteil eines Index sind.

Marktwert von Pfandbriefen

Der Marktwert von Pfandbriefen wird durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z.B. den Marktzins, Renditen, die Marktliquidität die Qualität der Deckungsmasse sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag bestimmt.

Der Wert von Pfandbriefen hängt des weiteren von einer Anzahl an zusammenhängenden Faktoren, einschließlich von wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen in Deutschland und anderen Ländern ab, einschließlich von Umständen, die den Kapitalmarkt im Allgemeinen beeinflussen.

Clearingsysteme

Da Globalurkunden, welche die Schuldverschreibungen verbriefen, von oder namens Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"), Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel ("Euroclear") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Risiken im Zusammenhang mit der Anwendbarkeit des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen

Die Endgültigen Bedingungen einer Tranche von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) können die Anwendbarkeit der §§ 5 – 21 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**Schuldverschreibungsgesetz**") vorsehen. Sofern §§ 5- 21 des Schuldverschreibungsgesetzes gemäß den Endgültigen Bedingungen anwendbar sind, können die Emissionsbedingungen geändert werden und/oder ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann sogar gegen den Willen eines Gläubigers bestellt werden. Ein Gläubiger ist dann dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Emissionsbedingungen gegen seinen Willen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden. Sehen die Endgültigen Bedingungen einer Tranche von Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters entweder in den Emissionsbedingungen oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger vor, so ist es möglich, dass ein Gläubiger sein individuelles Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Emissionsbedingungen gegenüber der Emittentin verliert und dieses Recht auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann ausschließlich zuständig ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

II. Zusammenfassung der Beschreibung der Postbank

Angaben zur Postbank

Die Postbank ist eine deutsche Aktiengesellschaft. Bis 1989 war sie ein unselbständiger Bestandteil der Deutschen Bundespost, eines Sondervermögens des Bundes. Im Jahre 1989 wurde die Deutsche Bundespost organisatorisch in die drei Teile Deutsche Bundespost POSTDIENST, Deutsche Bundespost POSTBANK und Deutsche Bundespost TELEKOM aufgeteilt. Die Deutsche Bundespost POSTBANK wurde aufgrund des „Gesetzes zur Umwandlung der Unternehmen der Deutschen Bundespost in die Rechtsform der Aktiengesellschaft“ vom 14. September 1994 am 20. Dezember 1994 als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht unter der Firma Deutsche Postbank AG gegründet und erhielt durch Gesetz eine Vollbanklizenz. Am 2. Januar 1995 wurde die Deutsche Postbank AG im Handelsregister des Amtsgerichts Bonn unter HRB 6793 eingetragen. Die Deutsche Postbank AG hat ihren Sitz und ihre Geschäftsadresse in der Friedrich-Ebert-Allee 114-126 in 53113 Bonn, Deutschland (Tel. +49- 228-920-0). Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nachfolgend auch "Deutsche Bank AG" oder "Deutsche Bank") hält die Mehrheitsbeteiligung an der Postbank. Die Deutsche Bank AG hat gegenüber der Postbank angezeigt, dass sie zum 28. Februar 2012 93,9% an der Postbank hielt. Postbank und Deutsche Bank AG planen den Abschluss eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages mit der Postbank als kontrolliertem Unternehmen. Der Abschluss des Vertrages hängt unter anderem von der Zustimmung der Hauptversammlung der Postbankaktionäre, die für den 5. Juni 2012 geplant ist, sowie der Eintragung in das Handelsregister der Postbank ab.

Geschäftsüberblick

Der Postbank-Konzern ist einer der großen Anbieter von Bank- und sonstigen Finanzdienstleistungen in Deutschland. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit liegt im Retail Banking. Daneben sind das Geschäft mit Firmenkunden und Abwicklungsdienstleistungen von Bedeutung. Geld- und Kapitalmarktaktivitäten runden das Produkt- und Dienstleistungsportfolio des Postbank-Konzerns ab. Als Multikanalbank vertreibt der Postbank-Konzern seine Produkte im Geschäftsbereich Retail Banking über Filialen, den mobilen Vertrieb, Direkt-Banking (Internet und Mailing) und Call-Center sowie über Drittvertrieb wie Vermittler und Kooperationspartner. Im Geschäftsbereich Firmenkunden vertreibt der Postbank-Konzern seine Produkte über ein separates Vertriebsnetz.

Der Postbank-Konzern hat seine Aktivitäten in folgende Geschäftsbereiche gegliedert:

- Im Geschäftsbereich **Retail Banking** bietet der Postbank-Konzern seinen Privat- und Geschäftskunden ein breites Spektrum standardisierter, transparenter Bank- und Finanzdienstleistungsprodukte zu preisgünstigen und auf die typischen Bedarfssituationen der Kunden ausgerichteten Konditionen an. Der Schwerpunkt liegt auf dem traditionellen Giro- und Einlagengeschäft, Bauspar- und grundschulddesicherte Baufinanzierungsprodukten sowie Privatkrediten. Ergänzt wird das Produktspektrum durch das Angebot von Wertpapieren (insbesondere Publikumsfonds und Anleihen) und Versicherungen sowie Konzepte zur Altersvorsorge. In Kooperation mit der Deutsche Post AG erbringt die Postbank in ihrem Filialnetz zudem Postdienstleistungen, wodurch sich der tägliche Kundenstrom in ihren Filialen erhöht und Provisionserträge generiert werden.
- Im Geschäftsbereich **Firmenkunden** bietet die Postbank ihren Firmenkunden Dienstleistungen rund um den Zahlungsverkehr, das Einlagengeschäft (Tagesgeld und Festgeld) sowie Firmenkundenkredite, Factoring und Leasing an. Außerdem umfasst der Geschäftsbereich Firmenkunden gewerbliche Immobilienfinanzierungen, unter anderem durch PB Capital, New York, und die Londoner Niederlassung der Postbank.
- Der Geschäftsbereich **Transaction Banking** umfasst die Abwicklung des Zahlungsverkehrs und ähnliche Dienstleistungen. Auf dem Gebiet des Zahlungsverkehrs dient die Betriebs-Center für Banken AG, eine 100 %ige Tochtergesellschaft der Postbank, als Plattform für Transaktionen sowohl des Postbank-Konzerns als auch von konzernexternen Kunden. Dienstleistungen mit Bezug zu Kontoführung und Forderungsmanagement erbringt die Postbank derzeit nur für

Gesellschaften des Postbank-Konzerns.

- Der Geschäftsbereich **Financial Markets** ist für die Geld- und Kapitalmarktaktivitäten des Postbank-Konzerns verantwortlich. Dieses Ressort gliedert sich in zwei Bereiche: Das Treasury verantwortet die Sicherung der Konditionsbeiträge des Kundengeschäfts, die Steuerung der Liquiditätsrisiken sowie die Generierung von Zusatzerträgen durch ein aktives Risikomanagement. Der Bereich Chief Operating Office Financial Markets stellt bei der Steuerung der Finanzanlagen die Verzahnung mit den Tochtergesellschaften sicher und ist für das Portfolio an strukturierten Kreditprodukten verantwortlich. Dem Geschäftsbereich Financial Markets obliegt zudem das Pfandbriefgeschäft. Dem Geschäftsbereich sind ferner mehrere Tochtergesellschaften zugeordnet, die die Verwaltung und das Management der Publikumsfonds und Spezialfonds des Postbank-Konzerns verantworten.
- Das Segment **Cost Center/Konsolidierung** enthält neben den Postbankkonzernkonsolidierungen – ohne die innerhalb der Segmente vorgenommenen Konsolidierungen – auch die Ergebnisse des Cost Center und deren nicht verrechneten Overhead-Kosten. Die Ergebnisse beinhalten außerdem die Ergebnisse der den Cost Centern zugeordneten Tochtergesellschaften Postbank Systems AG, Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH und Postbank Support GmbH. Ferner ist die Überleitung zum Konzernergebnis Bestandteil des Segments.

III. Zusammenfassung des Programms

Emittentin

Deutsche Postbank AG

Programmvolumen

Euro 15.000.000.000, vorbehaltlich einer Erhöhung von Zeit zu Zeit im Einklang mit anwendbarem Recht und den Vorschriften der geänderten und neu gefassten Platzierungsvereinbarung vom 14. Mai 2012 (die "**Platzierungsvereinbarung**") betreffend das Programm.

Arrangeur

Citigroup Global Markets Limited

Platzeure

Bayerische Landesbank
BNP PARIBAS
Citigroup Global Markets Limited
Commerzbank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Deutsche Postbank AG (in der Eigenschaft als Platzeur)
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
HSBC Bank plc
Morgan Stanley & Co. International plc
UBS Limited
UniCredit Bank AG

Emissionen von Schuldverschreibungen können von Zeit zu Zeit mit einem oder mehreren der oben genannten Platzeure (die "**Platzeure**" und jeweils ein "**Platzeur**") abgewickelt werden, wobei diese Bezeichnung auch zusätzliche Platzeure einschließt, welche gemäß den Vorschriften der Platzierungsvereinbarung für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen oder dauerhaft als Platzeur(e) unter dem Programm ernannt werden.

Emissionsstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft oder, falls so in den Endgültigen Bedingungen angegeben, Deutsche Postbank AG.

Genehmigung und Notifizierungen

Der Prospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (die "**CSSF**") des Großherzogtums Luxemburg ("**Luxemburg**") in ihrer Eigenschaft als zuständiger Behörde gemäß dem Luxemburgischen Gesetz betreffend Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (das "**Luxemburger Gesetz**") gebilligt.

Zum Zwecke der Durchführung von öffentlichen Angeboten betreffend bestimmte Emissionen von Schuldverschreibungen beabsichtigt die Emittentin zudem, gemäß Artikel 19 des Luxemburger Gesetzes einen Antrag auf Notifizierung nach Deutschland, in das Vereinigte Königreich, in die Niederlande und in die Republik Österreich zu stellen. Zudem kann es sein, dass die Emittentin von Zeit zu Zeit die Notifizierung in weitere Jurisdiktionen gemäß Artikel 19 des Luxemburger Gesetzes beantragt.

Börsenzulassung und Handelsaufnahme

Im Hinblick auf bestimmte Emissionen von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) unter dem Programm kann es sein, dass ein Antrag auf Aufnahme in die Offizielle Liste (*Official List*) der Wertpapierbörse Luxemburg (*Bourse de Luxembourg*) und die Zulassung zum Handel am Regulierten Markt (*Regulated Market*) der Wertpapierbörse Luxemburg gestellt wird. Der Regulierte Markt der Wertpapierbörse Luxemburg ist ein regulierter Markt im Sinne der Finanzmarktrichtlinie (*Market and Financial Instruments Directive*) 2004/39/EG. Das Programm sieht auch vor, dass für bestimmte Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) eine Börsenzulassung an anderen bzw. weiteren Börsen beantragt werden kann, sofern jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeure(n) hinsichtlich der betreffenden Serie vereinbart, und wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) können unter dem Programm auch in der Weise emittiert werden, dass keine Zulassung an irgendeiner Börse erfolgt.

Vertrieb

Schuldverschreibungen können im Wege der Privatplatzierung oder im Wege des öffentlichen Angebotes und jeweils auf syndizierter oder nicht-syndizierter Basis vertrieben werden.

Verkaufbeschränkungen

Schuldverschreibungen werden nicht in den Vereinigten Staaten bzw. (an) U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert. Zudem ergeben sich bestimmte Beschränkungen im Hinblick auf das Angebot und den Verkauf von Schuldverschreibungen und die Verteilung von Angebotsmaterial im Europäischen Wirtschaftsraum bzw. anderen Jurisdiktionen. Für eine Beschreibung dieser und anderer Beschränkungen betreffend den Verkauf und die Übertragung siehe "Übernahme und Verkauf (*Subscription and Sale*)".

IV. Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)

Die nachstehende Beschreibung bestimmter allgemeiner Eigenschaften der Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie, in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen, zu lesen.

Schuldverschreibungen können eine Kombination der nachstehend getrennt aufgeführten Eigenschaften aufweisen.

Währungen

Vorbehaltlich der Einhaltung aller betreffenden Gesetze, Vorschriften und Richtlinien, können Schuldverschreibungen in den zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarten Währungen begeben werden.

Stückelungen

Die Stückelung der Schuldverschreibungen entspricht den jeweiligen Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) und wird in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegeben, wobei die Mindeststückelung von Schuldverschreibungen Euro 1.000 oder, falls es sich um eine andere Währung als Euro handelt, einen Betrag in dieser anderen Währung, welcher zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen dem Gegenwert Euro 1.000 entspricht oder diesen übersteigt, betragen wird.

Form der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen werden in Form von Globalurkunden (wie nachfolgend definiert) oder, falls in den Endgültigen Bedingungen so angegeben, in Form von effektiven Stücken, jeweils als Inhaberpapiere emittiert. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (c) (die "**TEFRA C-Rules**") oder nach dem 18. März 2012 jede Nachfolgeregelung, die im Wesentlichen den TEFRA C-Rules entspricht, anwendbar ist ("**TEFRA C-Schuldverschreibungen**"), werden dauerhaft durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsschein mit einem Nennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht ("**Dauerglobalurkunde**"), verbrieft. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") oder nach dem 18. März 2012 jede Nachfolgeregelung, die im Wesentlichen den TEFRA D-Rules entspricht, anwendbar ist ("**TEFRA D-Schuldverschreibungen**"), werden stets anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Dauerglobalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ausgegeben, die entweder gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbriefende Dauerglobalurkunden oder, falls in den Endgültigen Bedingungen so angegeben, gegen auf den Inhaber lautende effektive Stücke ausgetauscht, und zwar nicht früher als 40 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer jeweiligen Ziehung und nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr und weniger, auf die weder die TEFRA C noch die TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden stets durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde enthält folgenden Hinweis: "Jede United States Person (wie im Internal Revenue Code definiert), die Inhaber dieser Schuldverschreibung ist, unterliegt Beschränkungen, die von den Einkommenssteuergesetzen der Vereinigten Staaten auferlegt werden, einschließlich der Beschränkungen, welche Sec. 165(j) und 1287(a) des Internal Revenue Code vorsehen." Die Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code, auf welche in diesem Hinweis Bezug genommen wird, sehen vor, dass es einem Steuerzahler der Vereinigten Staaten mit einigen Ausnahmen nicht gestattet ist, Verluste steuerlich geltend zu machen, und Gewinne, die beim Verkauf, Umtausch oder bei der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angefallen sind, keiner bevorzugten steuerlichen Behandlung unterliegen.

Globalurkunden können, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, in Form einer neuen Globalurkunde ("**NGN**") oder in Form einer klassischen Globalurkunde ("**CGN**") emittiert werden.

Globalurkunden, die in Form einer CGN emittiert werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können am oder vor dem Valutierungstag bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Euroclear und/oder für CBL eingereicht werden. Globalurkunden, die in Form der NGN emittiert werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können am oder vor dem Valutierungstag an Euroclear und CBL, in ihrer Eigenschaft als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle, geliefert werden.

Globalurkunden können auch bei CBF zur Verwahrung eingereicht werden.

Pfandbriefe

Schuldverschreibungen in Form von Pfandbriefen können als Hypothekendarpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden.

Hypothekendarpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen gedeckte Verbindlichkeiten der Deutsche Postbank. Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus öffentlichen Krediten und bestimmten anderen gesetzlich zulässigen Deckungswerten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) bzw. Hypothekendarkrediten und bestimmten anderen gesetzlich zulässigen Deckungswerten (im Fall von Hypothekendarpfandbriefen) gedeckt bzw. besichert, und werden durch das deutsche Pfandbriefgesetz, welches am 19. Juli 2005 in Kraft getreten ist, geregelt. Pfandbriefe können unter dem Programm auch in der Form von "Jumbo-Pfandbriefen" begeben werden. Bei Jumbo-Pfandbriefen handelt es sich um festverzinsliche Pfandbriefe mit einem Gesamtnennbetrag von wenigstens Euro 1 Milliarde (bzw. dem entsprechenden Gegenwert in anderer Währung), für die sich mindestens fünf Banken (Syndikatsbanken) als Market Maker verpflichten, neben ihrem eigenem System auf einer elektronischen Handelsplattform und im Telefonhandel auf Anfrage Preise, bzw. auf Wunsch von Investoren auch Zwei-Wege-Preise zu quotieren.

Zinsperioden und Zinszahlungstage

Zinszahlungen, falls geschuldet, erfolgen für solche Zinsperioden und/oder an solchen Zinszahlungstagen wie in Bezug auf jede Ausgabe von Schuldverschreibungen zuvor jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) bestimmt und werden auf Grundlage des Zinstagequotienten berechnet, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Laufzeiten

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) können als nachrangige Schuldverschreibungen begeben werden.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Der Festzins ist nachträglich an dem oder den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Termin(en) eines jeden Jahres sowie bei Fälligkeit zahlbar. Er wird auf Grundlage des Zinstagequotienten berechnet, der zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart wurde und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben wird.

Stufenzinsschuldverschreibungen

Stufenzinsschuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, die zu unterschiedlichen Sätzen festverzinslich sind, wobei diese Sätze im Falle von Schuldverschreibungen mit einer Höherstufung des Zinssatzes für eine relevante Zinsperiode höher und im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Verringerung des Zinssatzes geringer sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Zinsperioden.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst durch eine ggf. anwendbare Marge):

- (i) der dem variablen Zinssatz einer angenommenen (Referenz-) Zins-Swap Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht werden, und zwar in der zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung),
- (ii) der auf einem Referenzsatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- (iii) der jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird in den Endgültigen Bedingungen für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen festgelegt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sehen typischerweise Zinsperioden mit einer Länge von einem, drei, sechs oder zwölf Monaten vor oder einer Länge, wie sie zwischen der Emittentin und dem/den jeweilige(n) Platzeur(en) vereinbart wurde, und wie in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegeben.

CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz, welcher unter Bezugnahme auf die Sätze bestimmter Zins-Swaps ermittelt wird, verzinst.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze sind variabel verzinslich. Die variable Verzinsung ist abhängig von der Entwicklung der Unterschiede (Spannen) bestimmter Swap-Raten (im Fall von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne) oder anderer Referenzzinssätze (im Fall von Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze).

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze können unter anderem auch in einer "Trigger Lock-in" Variante begeben werden. In einem solchen Fall kann die Zinszahlung auf diese Schuldverschreibungen für die aktuelle und alle folgenden Zinsperioden auf einen bestimmten Festzinssatz fixiert werden, wenn die Differenz zwischen den maßgeblichen Referenzwerten einen bestimmten Wert erreicht.

Des Weiteren können Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder von einer Spanne anderer Referenzzinssätze oder einzelner Referenzzinssätze auch in einer "Digital" Variante begeben werden. In einem solchen Fall kann die Zinszahlung zu einem festgelegten Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden erfolgen, wenn eine bestimmte Bedingung eintritt abhängig von den Referenzzinssätzen oder der Differenz der Referenzzinssätze (beispielsweise kann der Zinssatz (x) gezahlt werden, wenn die Referenzzinssätze oder die Differenz der Referenzzinssätze eine bestimmte Bedingung erfüllen; falls dies nicht der Fall ist, wird der Zinssatz (y) oder überhaupt kein Zins gezahlt).

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor haben eine Verzinsung, die von der Entwicklung einer oder mehrerer Referenzzinssätze, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, abhängt. Typischerweise fallen Zinsen für jeden Tag einer Zinsperiode an, an dem der Referenzzinssatz sich, wie in

den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt, entwickelt. An jedem anderen Tag erfolgt aber keine Verzinsung. Zinsen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können auch auf der Grundlage eines für eine bestimmte Zinsperiode zuvor festgelegten Satzes, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt, gezahlt werden.

Die Struktur von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor kann auch mit der Struktur von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne oder abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze kombiniert werden. In einem solchen Fall errechnet sich der maßgebliche Zinskorridor aus der Differenz der maßgeblichen Referenzwerte.

Zielzins-Schuldverschreibungen

Zielzins-Schuldverschreibungen können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und variablen Zinssätzen oder mit einem Zinskorridor ausgestattet sein, wobei der auf die Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz (Zielzins) begrenzt wird. Wenn der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag den Zielzins erreicht oder überschreitet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag oder zu dem in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die Zinszahlungen nicht vor der letzten Zinsperiode den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgezahlt. Die Schuldverschreibungen können zum Nennwert zurückgezahlt werden zuzüglich, sofern dies in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, einer Abschlusszahlung, die der Differenz zwischen dem Zielzins und berechneter Gesamtverzinsung entspricht.

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexierte Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Zahlung von Zinsen (Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung) oder Kapital (Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung) an einen bestimmten Index, Faktor oder eine bestimmte Formel geknüpft ist.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indexes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indexes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Jeder Nennbetrag einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten festgelegten Stückelung, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, wird durch Zahlung des Rückzahlungsbetrages eingelöst, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

Aktienbezogene Schuldverschreibungen können eine aktienbezogene Verzinsung (Schuldverschreibungen mit aktienbezogener Verzinsung) und/oder einen aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag (Schuldverschreibungen mit aktienbezogener Rückzahlung) bzw. die Lieferung einer bestimmten Anzahl von Referenzwerten aufweisen. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf eine einzelne Aktie oder einen Aktienkorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einer solchen Aktie bzw. Aktien basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt). Falls Regelungen für Anpassungsereignisse und/oder Delisting und/oder Fusion und/oder Verstaatlichung und/oder Insolvenz und/oder Wechsel der Börse in den Endgültigen

tigen Bedingungen bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibung einer Anpassung, wie in den Endgültigen Bedingungen dargestellt.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen können zu ihrem Kapitalbetrag oder mit einem Abschlag begeben werden und werden nicht verzinst.

Raten-Schuldverschreibungen

Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Änderung der Zins-/Zahlungsbasis

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen eine entsprechende Bestimmung enthalten, können die Schuldverschreibungen von einer Zinsbasis bzw. von einer Zahlungsbasis in eine andere umgewandelt werden.

Andere Arten variabel verzinslicher Schuldverschreibungen

Die Endgültigen Bedingungen, die in Bezug auf jede Emission variabel verzinslicher Schuldverschreibungen ausgegeben werden, dienen als Grundlage für die Berechnung der zu zahlenden Zinsbeträge, entweder durch Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz, Index oder eine Formel oder auf andere Art und Weise, wie in den betreffenden Endgültigen Bedingungen vorgesehen.

Zinsperioden und Zinssätze

Die Dauer der Zinsperioden für die Schuldverschreibungen und der anwendbare Zinssatz oder seine Berechnungsmethode können sich von Zeit zu Zeit ändern oder für eine Serie von Schuldverschreibungen konstant bleiben. Schuldverschreibungen können mit einer Höchstverzinsung, einer Mindestverzinsung oder beidem ausgestattet sein.

Andere Schuldverschreibungen

Andere Arten von Schuldverschreibungen mit anderen Strukturen können nach Maßgabe der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Bestimmungen ausgegeben werden.

Wahlweise Rückzahlung

Die Endgültigen Bedingungen werden, vorbehaltlich der oben unter "Laufzeiten" aufgeführten Beschränkungen, in Bezug auf jede Emission von Schuldverschreibungen festlegen, ob die jeweiligen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger vor ihrer festgelegten Fälligkeit (ganz oder teilweise) zurückgezahlt werden können und, soweit dies möglich ist, die anwendbaren Bedingungen für eine solche Rückzahlung festlegen.

Pfandbriefe und Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Vorzeitige Rückzahlung

Schuldverschreibungen sind, sofern vorstehend unter "Wahlweise Rückzahlung" nicht abweichend angegeben, nach Wahl der Emittentin vor Fälligkeit nur aus steuerlichen Gründen rückzahlbar, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (im Falle von durch die Postbank begebenen Schuldverschreibungen) in Deutschland (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) eine Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist, soweit die Schuldverschreibungen Gegenstand einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen sind, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt und den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Pfandbriefe und Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen können in keinem Falle vor ihrem angegebenen Laufzeitende aufgrund von steuerlichen Gründen oder aufgrund der Ausübung eines Kündigungsrechtes der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Die Schuldverschreibungen können mit dem Element einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung ausgestattet sein. In einem solchen Fall werden die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt, wenn bestimmte Bedingungen, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben werden, eintreten. Eine vorherige Benachrichtigung durch die Emittentin erfolgt nicht.

Rückzahlung in Raten/Teilzahlungen

Die Endgültigen Bedingungen werden in Bezug auf Schuldverschreibungen, die in zwei oder mehreren Raten rückzahlbar sind, die Zeitpunkte und die Beträge für deren Rückzahlung festlegen.

Besteuerung

Mit der Ausnahme von Pfandbriefen und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen sind sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in Deutschland oder den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin – vorbehaltlich bestimmter, marktüblicher Ausnahmen - diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären. Im Fall von Schuldverschreibungen, die der U.S. Quellensteuer nach FATCA (oder dem künftigen deutschen Umsetzungsgesetz) unterliegen, da der Investor dem Finanzinstitut, durch welches er die Schuldverschreibungen hält, keine hinreichenden Informationen bereitstellt, aus denen sich ergibt, ob der Investor eine U.S. Person ist oder auf andere Weise als Inhaber eines "Kontos der Vereinigten Staaten" behandelt werden sollte oder ob der Investor ein Nicht-U.S. Finanzinstitut ist, das die Vorgaben von FATCA nicht erfüllt, ist weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder eine andere Person unter den Emissionsbedingungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einhalts von Steuern zusätzliche Zahlungen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu leisten.

Bei Pfandbriefen und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

Gläubiger von Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass die besonderen Emissionsbedingungen einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen deren steuerliche Behandlung beeinflussen können und sollten ihre Steuerberater um Rat fragen.

Status der Schuldverschreibungen

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen stellen unbesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekendarlehenpfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Hypothekendarlehenpfandbriefen gleichrangig sind.

Nachrangige Schuldverschreibungen ("**Nachrangige Schuldverschreibungen**") können entweder als Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen**") oder als Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen**") begeben werden. Im jeweiligen Fall bilden sie unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern diese im Rang aufgrund vertraglicher oder anderweitiger Regelung nicht unterhalb der nachrangigen Verbindlichkeiten stehen, gleichrangig sind. Im Falle des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.

Negativverpflichtung

Keine.

Kündigungsgründe

Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die Tier-2 und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Pfandbriefe sehen keine Kündigungsgründe vor.

Cross Default-Klausel

Keine.

Schuldverschreibungsgesetz

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben an, ob §§ 5 – 21 des Schuldverschreibungsgesetzes anwendbar sind. Soweit §§ 5 – 21 des Schuldverschreibungsgesetzes anwendbar sind, können Gläubiger gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz durch Mehrheitsbeschluss die Emissionsbedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen. Die maßgeblichen Final Terms geben ferner an, ob über bestimmte Maßnahmen nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden darf.

Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen und alle restlichen zum Programm gehörenden Dokumente unterliegen deutschem Recht.

Gerichtsstand

Gerichtsstand für die Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main, Deutschland.

RISK FACTORS

This section "Risk Factors" comprises the following parts:

- I. Risk Factors regarding Postbank; and
- II. Risk Factors regarding the Notes (including Pfandbriefe).

Should one or several of the following risks materialise, this could lead to a material decline in the price of the Notes or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and the amount invested by investors.

Each prospective purchaser of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

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

I. Risk Factors regarding Postbank

General Insolvency Risk

Each Holder bears the general risk that the financial situation of the Issuer could deteriorate, due to the realization of any of the risks described below or for other reasons. In case of an insolvency of Postbank Holders may lose part or all of their invested capital.

The following is a disclosure of risk factors that may affect Postbank's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

The following risk factors are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus modify one another.

The current economic conditions and the market environment present significant challenges and a high level of uncertainty regarding the future development

While financial market and economic conditions have improved since the worldwide financial markets and economic crisis with its peak in 2008 and 2009, asset values, credit spreads and liquidity continue to be highly volatile. Large fiscal deficits and sharply rising public debt, which were incurred in part in connection with public sector stimulus and far-reaching rescue measures, resulted in a sovereign debt crisis, particularly in the Eurozone. The sovereign debt crisis has triggered, *inter alia*, a wave of downgrading of public sector debt, a significant widening of sovereign bond yield spreads, a dramatic increase and volatility of credit default swap rates in particular for debt of Greece, Italy, Ireland, Portugal and Spain (together, the "**GIIPS Countries**"), pressure on the exchange rate of the Euro and the U.S. dollar against other leading currencies and a crisis of investor confidence, resulting in high volatility in the capital markets. Greece, Ireland and Portugal had to apply for and receive support under EU rescue measures. Greece had to restructure its sovereign debt, with significant private sector participation, resulting in a substantial loss to Postbank. There continues to be a risk of contagion, i.e., that the sovereign debt crisis spreads to other countries, the banking sector and the global economy. In light of the large budget deficits, the Eurozone, the United States and other countries have announced plans and taken measures to

consolidate their budgets and to that end discontinue public stimulus and implement austerity measures. Tight saving measures or other factors could also jeopardize the recovery of financial markets and the economy at large. The European Central Bank took unprecedented measures in supporting demand for sovereign debt by implementing purchase programs and in providing liquidity to banks. Thus, there remains a high level of uncertainty as to the further impacts of the sovereign debt crisis and the future development. There is a risk of a reversal of the recovery trends or continued set-backs.

Postbank Group has reduced its sovereign debt exposure in 2011, but continues to hold a significant portfolio of sovereign debt, with risk concentration in the Eurozone, including GIIPS countries. Due to the private sector participation in Greece's sovereign debt restructuring, Postbank Group incurred a substantial impairment loss in 2011. In case of further permanent impairments of sovereign bonds, Postbank may have to recognize further significant losses in its income statement. Should the sovereign debt crisis spread, intensify or not be overcome in due course, in particular with respect to Spain and Italy, this could materially adversely affect Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group is exposed to market price risks, in particular due to changes in interest rates and spreads and from its exposure to sovereign debt issued by countries with large fiscal deficits

Postbank Group (like other banks) is exposed to market price risks including interest rate risks, foreign exchange rate risks as well as market price risks relating to debt and structured financial instruments.

Postbank Group is exposed to interest rate risks whenever differences arise between the amounts and interest rates of assets (loans, securities, derivatives) and liabilities (deposits, equity instruments) within the respective maturity buckets and there are, thus, open interest rate positions both on the asset and liability sides (so-called gaps). Should Postbank Group fail to manage its interest gaps efficiently in accordance with market developments and within the specified limits, this could have material adverse effects on Postbank Group's profitability, risk-bearing capacity, and core capital and equity ratios.

The sovereign debt crisis has led to a substantial increase in volatility of the market values of financial instruments. This is reflected both in the fluctuating values of the financial instruments in Postbank's trading and investment portfolios and in its trading income. In general, increased volatility complicates risk control not least of all because the results of the model calculations and stress tests used to manage risks may only be of limited significance. In addition, increased volatility leads to higher risk hedging costs.

Uncertainties on the financial markets typically result in a substantial widening of spreads, *i.e.*, the differences in yield compared with risk-free investments; this could lead to a decline in market values and, thus, a loss of cash value of outstanding bonds or other investment securities. Furthermore, Postbank Group's credit substitute business is exposed to the risk of losses and impairments of the structured loan products in its structured credit portfolio and other structured financial products. Such losses can also result from changes in the relevant accounting standards, the regulatory environment, the rating agency criteria or their interpretation.

The sovereign debt crisis, in particular concerning the GIIPS Countries, already have had and will continue to have a negative impact on the public sector bond market. Should the rescue packages prove again to be insufficient or should countries need to restructure their debt to sustainable levels, Postbank Group's financial condition and results of operations would be materially adversely affected. Postbank is also exposed to the risk of declining market values of sovereign debt. Should the crisis spread, intensify or not be overcome in due course, this could lead to sudden market reactions that may affect all types of market risk positions and increase Postbank Group's market risk substantially on short notice.

The downgrading of sovereign debt may also result in additional bank capital requirements for Postbank. Postbank currently relies on an exemption allowing for a risk weighting of zero for sovereign debt exposure of the EEA countries (including GIIPS Countries). Should Postbank be forced by regulatory changes to apply an internal ratings based or other risk weighting approach, assuming the current credit ratings for the GIIPS Countries and other non-AAA EEA countries were to prevail or even deteriorate, Postbank would have to hold significant additional bank capital to cover the increased risk weighting of its sovereign debt

exposures.

Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group is exposed to credit risks and to the risks related to impairments of real estate or other collateral

Postbank Group is exposed to credit risks arising from its lending business to customers and banks, its credit substitute business (structured credit products), investment portfolio, other financial instruments and derivatives transactions. A deterioration of the economic situation of borrowers (customers and banks), payment defaults and impairments of collateral may occur and result in an increase of allowances for losses on loans and advances in order to cover acute and latent loan default risks.

In Postbank Group's credit substitute business (structured credit products) and in connection with financial instruments of its investment portfolio (for example, bonds issued by corporates, banks, insurance companies and sovereigns) credit risks that have actually increased or even those simply believed by the market to have increased may lead to substantial fluctuations in the values of financial instruments.

Apart from residential building finance, commercial real estate financing also plays an important role in Postbank Group's lending business. Credit risks associated with real estate financing depend among other factors on the profitability of the real estate and development of prices in the relevant segment of the real estate market. The development of the economy in general and development of residential income also represent key factors. If any of these factors develop negatively, *i.e.*, the profitability of the real estate falls short of the assumptions made when the loan was extended, and the prices for residential or commercial real estate or real income fall while the economy weakens, there is an increased risk of defaults on loans in Postbank's real estate financing business. There are particular risks associated with real estate financing in certain foreign markets due to price bubbles for real estate in these markets. Real estate financing is also exposed to the risk of a deterioration in value of real estate collateral (collateral risk). Should the sovereign debt crisis spread, intensify or not be overcome in due course, this could adversely affect economic conditions and the economic prospects in the Eurozone and globally. This, in turn, could lead to market reactions that may increase the credit risk, real estate risk and collateral risk of Postbank Group.

Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group is exposed to the collective risks of its home savings business

Postbank Group's home savings business is exposed to so-called collective risks. Collective risks refer to the deviation between customers' actual and predicted behavior. The general terms and conditions of home savings contracts give home savings customers various options for the savings and loan phases. Postbank predicts the future behavior of its home savings customers on the basis of empirical values gathered over many years in addition to performing detailed structural analyses. If customers' actual behavior deviates from Postbank's predictions (for example, in regard to depositing their savings, closing their accounts or drawing on and repaying their loans) or if Postbank has to adapt the terms and conditions of its products to changing market conditions, and the risk capital Postbank has allocated for the purpose of covering these collective risks turns out to be inadequate, this could result in material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank is exposed to risks of a possible decline in its ratings

Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") and Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") have rated Postbank's short-term and long-term liabilities as well as its Pfandbriefe, securitizations and its financial strength. Depending on its ratings, Postbank's access to the capital markets may be limited and refinancing on the capital markets may be more expensive. Actual or anticipated downgrading of Postbank's ratings, caused by a deterioration of its financial condition or results of

operations or other factors, may trigger an obligation to provide collateral for certain derivatives and secured refinancing transactions, and limit Postbank's ability to compete in certain long-term derivatives transactions. Ratings have a direct effect on the cost of borrowing and, accordingly, the market values of the securities issued under this Programme.

Postbank Group is exposed to risks related to the availability of funding sources, increase in funding costs and availability of sufficient liquidity

Postbank Group primarily relies on customer deposits and to a lesser extent on borrowing in the interbank market for its funding. Issuing bonds and Pfandbriefe also plays an increasingly prominent role in Postbank Group's funding. There is a risk that such funding sources will not be available to the same extent in the future. If liquidity on the interbank market is restricted, Postbank Group's borrowing on the interbank market may also no longer be possible, or only be possible under less favorable conditions. In the course of the sovereign debt crisis, the European Central Bank took various measures to support liquidity in the interbank market. It is uncertain whether such support measures will be repeated if liquidity again becomes restricted. The availability of customer deposits and access to the capital markets may be reduced or at least be more expensive, for example, due to a downgrading of Postbank's ratings, a deterioration of its reputation or of the perception of its credit standing in the market. Should the sovereign debt crisis spread, intensify or not be overcome in due course, this could adversely affect economic conditions and the economic prospects in the Eurozone and globally. This, in turn, could lead to market reactions that may increase the funding and liquidity risks of Postbank Group substantially on short notice. Should any of the above developments occur, new deposit business may decline or existing deposits may be withdrawn, and investors may ask for significant risk premiums on bonds and Pfandbriefe issued by Postbank. The insolvency or near collapse of a major bank in Germany, irrespective of the reasons for it, could trigger a massive withdrawal of deposits at such bank or other banks despite existing deposit protection systems. There can be no assurance that Postbank will be able to rely on its current funding sources in the future to the same extent or on the same terms. A loss of, or limited access to funding sources could have a material adverse effect on Postbank Group's liquidity and its business prospects. Changes in the mix of funding and Postbank Group's funding capacity may lead to increased funding costs and may have a material adverse effect on Postbank Group's profitability. Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group's risk management system may not be fully effective, and in particular the models used by the Postbank Group to manage market, credit, liquidity and collective risks may not adequately reflect these risks, especially during market crises, or may be faulty in other respects or improperly applied (model risk)

There can be no assurance that Postbank Group's risk management system is or will remain efficient enough to accurately identify, evaluate and fully hedge against or effectively control all types of risk in every market environment, including in the event of a crisis. This applies in particular to risks that Postbank is unaware of or does not anticipate as well as to risks relating to newly introduced risk models.

To quantify the potential risks of its business activities, Postbank Group applies a great number of statistical models based on historical market behavior. Any markedly different developments may not fully be taken into account in these statistical models; material disruptions in the financial markets like those experienced in the financial markets crisis and the current sovereign debt crisis and their consequences, for example, the large widening of spreads, are rather difficult to foresee. Circumstances may arise that Postbank Group failed to consider in developing its statistical models, or failed to recognize or identify accurately. In such case actual losses may turn out to be greater than the results of model calculations and even greater than the results of stress testing targeted at analyzing potential losses in the face of extraordinary market developments. Mathematical models used to perform valuations, particularly those that are more complex, are highly dependent on assumptions and estimates. They may be subject to change, for example due to changing circumstances and trends on the market or simply due to different assessments. Postbank Group uses mathematical models to value assets for which no liquid market prices are available, because they are not traded on an exchange or because the level of trading activity is very low and consequently no meaningful price indicators exist. There can be no assurance that these valuation

models will always be adequate or properly applied. If the valuation models used by Postbank Group are inadequate or improperly applied, asset values may be inflated or otherwise be misstated and material unexpected losses may be incurred upon their correction. Postbank Group also relies on qualitative approaches that may prove to be inadequate, especially in connection with managing risks that are difficult to quantify (for example, operational risks).

Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group is exposed to regulatory risks; complying with tightened regulatory capital requirements and other newly introduced regulatory requirements may be challenging and costly for Postbank and its capitalization may not correspond to market expectations or lag considerably behind competitors

Postbank Group's business is highly regulated, and in recent years European legislation in particular has led to increasingly complex banking supervisory requirements. In response to the financial market crisis, a wide range of further regulatory changes have been proposed and partly implemented, *inter alia*, increased capital requirements, a leverage ratio, the elimination of Tier 3 capital, increased liquidity and loss provisioning requirements, revisions to deposit protection schemes, a substantial bank levy and legislation regarding remuneration policies and rates. Other regulatory measures, including the introduction of a financial transaction tax, as well as a further tightening of existing requirements, are being discussed and may be introduced in the future.

If Postbank fails to meet the increasing regulatory requirements or its capitalization does not correspond to market expectations or lags considerably behind competitors, Postbank would be unable to take advantage of business opportunities and may be required to terminate or restrict certain business activities or investments. Moreover, its funding options would be significantly restricted or more expensive. There would also be a risk that counterparties and potential business partners would no longer consider Postbank to be a suitable business partner. Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

In the case of a severe financial crisis of Postbank that involves systemic risk, the German Bank Restructuring Act (Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten) provides for a reorganisation proceeding that may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except for Pfandbriefe)

The German Bank Restructuring Act which was enacted on 9 December 2010 provides for a variety of pre-insolvency measures in order to limit systemic risks resulting from financial difficulties of German credit institutions. In particular, in case of a severe financial crisis of Postbank that involves systemic risk, the German Bank Restructuring Act provides for a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) that may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe), including *inter alia* cancellation of payment obligations of the Issuer under the Notes or a maturity extension. In addition, the German legislator has introduced the Second Financial Market Stabilisation Act (*Zweites Gesetz zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes*) which has entered into force on 1 March 2012. Pursuant to such act, *inter alia*, the BaFin may impose regulatory measures on a German credit institution if the financial condition of such credit institution raises doubts whether such entity can comply with the capital or liquidity requirements of the German Banking Act on a permanent basis. Even though such regulatory measures may not directly interfere with Noteholders' rights, the fact that BaFin applies such tool to a specific credit institution may have indirect negative effects, *e.g.* on pricing of instruments issued by such entity or on the entity's ability to refinance itself.

Upon conclusion of a domination and profit and loss transfer agreement with DB Finanz-Holding GmbH, a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank AG, the latter may impose measures that are detrimental to Postbank's interests and Postbank will be obliged to transfer its profits to DB Finanz-Holding GmbH as its controlling shareholder; DB Finanz-Holding GmbH will in turn be obligated to compensate losses of Postbank; Postbank will therefore be highly susceptible to the credit standing of Deutsche Bank

Postbank plans to enter into a domination and profit and loss transfer agreement with DB Finanz-Holding GmbH, a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank AG. The agreement is subject, *inter alia*, to the approval of Postbank's general shareholders' meeting which is planned to be held on 5 June 2012, as well as the entry into the commercial register of Postbank. Should the agreement come into force, DB Finanz-Holding GmbH will be entitled to impose measures even if such measures might be detrimental to Postbank's interest, if such measures further the interests of Deutsche Bank. Further, Postbank will be obligated to transfer its profits to DB Finanz-Holding GmbH as its controlling shareholder. In turn, DB Finanz-Holding GmbH will be obligated to compensate Postbank for losses, to the extent that such losses cannot be compensated by withdrawing amounts from other profit reserves which were transferred to such reserves during the term of the agreement. Postbank will therefore be highly susceptible to the credit standing of Deutsche Bank. Should DB Finanz-Holding GmbH impose measures that are detrimental to Postbank's interests this could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

Postbank Group is exposed to operational risks (including legal risks), real estate risks, investment risks and general business risks

In addition to the market risks, credit risks, collective risks, liquidity risks and regulatory risks described above, Postbank Group is exposed to other risks, including, *inter alia*,

- operational risks, *i.e.*, the threat of losses resulting from inadequate or failed internal processes and systems, human error or as a consequence of external events: The complex information technology systems that Postbank Group relies on to such a great extent are particularly exposed to operational risks, such as computer viruses, attacks by hackers, fraudulent manipulation, phishing, defects in software or hardware, and damage to computer centers;
- legal risks: Postbank Group is subject to legal risks in particular related to the uncertainty as to whether the financing by the Federal Republic of Germany of the majority of the pension benefits of civil servants employed by Postbank constitutes prohibited state aid. In its decision of 25 January 2012, the European Commission concluded with respect to its review of the funding agreements for the civil servants' pensions that Deutsche Post AG had received illegal state aid in this area, which would have to be paid back to the Federal Republic of Germany. Deutsche Post AG is of the opinion that the allegation that it received illegal state aid with respect to the funding of civil servants' pensions is unfounded and that the Commission's decision as of 25 January 2012 cannot withstand legal review in this respect. It will appeal the decision to the European Court of Justice in Luxembourg. Further, Postbank Group is subject to legal risks related to the uncertainty as to whether borrowers of loans extended by Postbank and used to invest in closed-end funds can successfully terminate their loan agreements and require Postbank to reimburse them for any payments on principal or interest against transferring their interests in the real estate funds which have often fallen in value.
- real estate risks: Postbank Group's real estate portfolio is, *inter alia*, exposed to risks arising from write-off to market values or losses on sales, because, among other reasons, the fair value of individual properties may be subject to fluctuations due to, for example, cyclical fluctuations in the real estate market, changes in supply and demand as well as the availability of potential buyers and their financial resources;
- investment risks: Postbank defines investment risks as potential losses due to fluctuations in the fair value of equity investments, to the extent that these are not already included in other types of risks. For example, if the macroeconomic situation causes Postbank's subsidiaries to be unable to contribute to earnings in accordance with their valuation, Postbank may be forced to revise the assumptions underlying the valuation of the subsidiary in question, and be required to make a goodwill impairment of the subsidiary;
- strategic risks: Postbank's business strategy could turn out to be unsuccessful or inadequate to meet the demands of competition and market developments. Furthermore, the measures taken by

Postbank to implement its strategy may fail to reach the desired effects or lead to downsides and losses that outweigh the advantages achieved by them. The realization of these risks may adversely affect Postbank's business and its competitive position; and

- and general business risks, *i.e.*, the risks of a decline in earnings due to unexpected changes in business volumes or margins or an unexpected increase of costs (such as, for example, an increase in personnel-related expenses as a result of the potential exercise by former employees of Postbank Group of their legal or contractual rights to return to an active service or employment relationship with Postbank Group). These general business risks also include model risks as well as strategic and reputational risks.

These risks are also addressed in the Risk Report contained in the Deutsche Postbank Group Annual Report 2010 and the Deutsche Postbank Group Annual Report 2011 incorporated by reference into this Prospectus (see section "*Documents Incorporated by Reference*"). Any of the factors described above could have material adverse effects on Postbank Group's financial condition and results of operations.

II. Risk Factors regarding the Notes (including Pfandbriefe)

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

The following statements are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus 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.

In respect of Notes which require, in view of their specific structure a special description of risk factors, risk factors in addition to, or in substitution for those mentioned below, the applicable risk factors will be described in the Final Terms relating to such Notes.

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

Markets Conditions

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, other European countries or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A Holder of a Note denominated in a foreign currency or a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of a Note denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

Liquidity Risk

Application may be made to list the Notes to be issued under the Programme on the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not listed. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor 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 due to currency restrictions.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether (i) the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity for reasons of taxation; (ii) at the option of the Issuer (optional call right) or whether (iii) an automatic early redemption is applicable. If the Issuer redeems any Note prior to maturity or if the Notes are automatically early redeemed, a Holder of such Note is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. The Issuer might exercise his optional call right or the Notes may be automatically early redeemed if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of Germany or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions.

Fixed Rate Notes and Step-up/Step-down Notes

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

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

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero

Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-linked Notes

Index-linked Notes may be issued as Index-linked Interest Notes or Index-linked Redemption Notes or a combination of both.

Index-linked Interest Notes are debt securities which do not provide for predetermined interest payments. Payments of interest will be made by reference to an underlying index or indices or other factors (including changes in the price of securities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms).

Index-linked Redemption Notes are debt securities which do not provide for a predetermined redemption amount. Index-linked Redemption Notes are debt securities where payment of principal will be calculated by reference to an underlying index or indices or other factors (including changes in the price of securities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

A Holder of an Index-linked Interest Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index-linked Interest Note is negative. A Holder of an Index-linked Redemption Note is exposed to the risk that the repayment amount is uncertain or that there will be no repayment at all; and depending on the calculation of the repayment amount, the yield of an Index-linked Redemption Note may even be negative. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount make it impossible to determine the yield of Index-linked Notes in advance.

Equity-linked Notes

Equity-linked Notes may be issued as Equity-linked Interest Notes or Equity-linked Redemption Notes or a combination of both.

Equity-linked Interest Notes are debt securities which do not provide for predetermined interest payments. Interest payments will depend on the market value of the underlying securities during the relevant observation period or on the relevant observation dates. Prices of Equity-linked Interest Notes may be more volatile than prices of, e.g., Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes and, depending on the market value of the underlying securities from time to time, may possibly respond to a greater degree to market interest rate changes than other interest bearing notes with a similar maturity.

Equity-linked Redemption Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts. Redemption amounts will depend on the market value of the underlying securities which might be substantially less than the issue price or, as the case may be, the purchase price invested by a Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the underlying securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the issue price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

Equity-linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying securities. Furthermore, the issuer of the underlying securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes. The investment in the Notes does not result in any right to receive information from the issuer of the underlying securities, to exercise voting

rights or to receive distributions on the shares.

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes

The Terms and Conditions of the Notes may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) which is dependent on the difference between rates for swaps (in the case of CMS Spread-linked Notes) or other reference rates (in the case of other Reference Rates Spread-linked Notes) having different terms.

Investors purchasing CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes might expect that, during the term of the CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes, (i) the interest curve will not, or only moderately, flatten out, or (ii), depending on the structure of CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes, expect that the interest curve will not steepen, as the case may be. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that the difference between rates for swaps or other reference rates having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes will also decline during the term.

CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes may also be issued, *inter alia*, as "Trigger Lock-in" alternative. In such case, interest payable on such Notes for a prevailing and all following interest periods will be fixed to a fixed interest rate, if the difference between the relevant reference values reaches a certain level. Investors should bear in mind in such context that they will participate on the positive performance of the reference values up to a certain limit only.

Furthermore, CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread linked Notes or Reference Rate linked Notes may also be issued as "Digital" alternative. In such case, interest payable may be effected at a certain interest rate for one or more interest periods depending on the reference values or the difference of the reference values (e.g. interest rate (x) will be paid if the difference of the reference values meets a certain condition; if that is not the case interest (y) or no interest at all is paid).

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of the Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of the Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest or hardly any interest may be payable in the event that the reference rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout (an) entire interest period(s) or most of the relevant interest period(s).

As the interest payable is calculated by reference to the reference rate, the investors are subjected to interest rate fluctuations, and the amount of interest income is uncertain. Owing to the fluctuations in the reference rate, it is impossible to calculate the interest income and the yield for the entire term in advance.

The structure of Range Accrual Notes may also be combined with the structure of CMS Spread-linked or other Reference Rate Spread-linked Notes. In such case, the relevant interest range will be determined by the difference of the relevant reference values.

Target Interest Range Accrual Notes

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of the Notes remains within a certain interest range. The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes decreases depending

on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest or hardly any interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s) or most of the relevant interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, investors may be paid a total interest at the rate of the target interest as provided for in the Terms and Conditions of the Notes.

Once the total interest paid or payable has equalled or exceeded the target interest during the term of the Target Interest Range Accrual Notes, the Target Interest Range Accrual Notes will be redeemed early at their principal amount. An early redemption of the Target Interest Range Accrual Notes entails the risk that the investor might not be able to invest the redemption amounts on comparable conditions, as a result of which the investor's yield may be lower.

Target Interest Notes

The automatic redemption feature of Target Interest Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Interest Notes, even in a favourable market/interest environment, their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed. The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue date of the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Notes by which the premium and/or the interest and/or principal is determined by reference to one or more values of currencies, interest rates or other indices or formulae, i.e. 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 Note 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 and/or that the Holder of such Note could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, interest rate, index or formula). Specific risk factors relating to such structured Notes will be set out in the relevant Final Terms (or in a supplement to this Prospectus, if legally required) unless specified in the Prospectus.

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

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of insolvency proceedings or the liquidation of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). In case of Tier 3 Subordinated Notes, no payment in respect of the Notes (whether principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time.

Tier 2 Subordinated Notes

If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 sentence 2 (insolvency or liquidation) of the Terms and Conditions or if the Notes are repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. This also applies in the event of a repayment of the Notes resulting from an early redemption for taxation reasons according to § 5 (2) of the Terms and Conditions.

Tier 3 Subordinated Notes

If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 sentence 2 (insolvency or liquidation) of the Terms and Conditions or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) sentence 5 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Not Deposit Protection

The Notes are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Legality of Purchase

Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different) or for compliance by that prospective purchaser with any laws, regulation or regulatory policy applicable to it. A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

Taxation

General

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "*Taxation*" on pages 153 to 163 of this Prospectus and the tax sections contained in the Final Terms.

Payments under Index-linked Notes and Equity-linked Notes may be Subject to U.S. Withholding Tax under Special Rules Applicable to "Dividend Equivalent Payments"

Under proposed regulations, U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate) would be imposed on payments, accruals, or adjustments that are determined by reference to dividends from sources within the United States. Since the payments made under the Index-linked Notes and Equity-linked Notes will be linked to an underlying security or index, it is possible that these rules could apply to these Notes. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on Index-linked Notes or Equity-linked Notes, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Payments under the Notes may be Subject to Withholding Tax Pursuant to FATCA

Pursuant to the U.S. Foreign Account Tax Compliance rules ("**FATCA**"), an investor in the Notes may be subject to withholding of U.S. tax at a rate of 30% on a portion of payments made after December 31, 2016 on certain types of securities issued by the Issuer after December 31, 2012, such as Index-linked Notes and Equity-linked Notes, if the investor does not provide information sufficient for the financial institution through which it holds the Notes to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States account", or if the investor is a non-U.S. financial institution that is not in compliance with FATCA, as well as under certain other circumstances. This description of the rules is based on proposed regulations and other preliminary guidance, and the application of these rules to amounts paid on or with respect to the Notes consequently is not clear. Special rules are expected to apply to securities issued by financial institutions organised in the Federal Republic of Germany, like the Issuer, under an intergovernmental agreement between the governments of the Federal Republic of Germany and the United States of America and implementing legislation that will be adopted by the Federal Republic of

Germany.

If an amount of, or in respect of, withholding tax imposed pursuant to FATCA or implementing legislation to be adopted by the Federal Republic of Germany were to be deducted or withheld from payments on the Notes as a result of an investor's failure to comply with these rules or to permit information it has provided to be reported to appropriate governmental authorities, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the terms of the Notes, be required to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the deduction or withholding of the tax. Holders should consult their own tax advisors on how these rules may apply to payments they receive under the Notes.

Market Value of Notes (other than Pfandbriefe)

The market value of Notes (other than Pfandbriefe) will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date and, in case of Index-linked or Equity-linked Notes or Structured Notes, as the case may be, by additional factors, including, but not limited to, the value of reference assets or an index, the volatility of reference assets or an index, the dividend rate on underlying securities, or the dividend on the securities taken up in an index, the issuer of the underlying securities financial results and prospects.

The value of the Notes, reference assets or an index depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which reference assets, the securities taken up in an index, or an index, are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the relevant issue price of the Notes or the purchase price paid by such purchaser. The historical market prices of reference assets or an index should not be taken as an indication of reference assets' or an index's future performance during the term of any Note.

Market Value of Pfandbriefe

The market value of Pfandbriefe will be affected by a number of factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity, the quality of the cover pool and the time remaining to the maturity date.

The value of Pfandbriefe also depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally. The price at which the Holder of Pfandbriefe will be able to sell such Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the relevant issue price of such Pfandbriefe or the purchase price paid by such purchaser.

Because the Global Notes (each as defined in "Summary of the Prospectus") may be held by or on behalf of Euroclear, CBF and CBL (each as defined in "Summary of the Prospectus"), investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). Such Global Notes, if not intended to be issued in NGN form, may be deposited with a common depositary for Euroclear, CBF and CBL. Global Notes intended to be issued in NGN form may be deposited on the issue date with a common safekeeper for Euroclear and CBL. Global Notes may also be deposited with CBF. Except in the circumstances described in the relevant Global Note investors will not be entitled to receive definitive Notes. Euroclear, CBF and CBL will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s) investors will be able to trade their beneficial interests only through Euroclear, CBF and CBL.

While the Notes are represented by one or more Global Note(s) the Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making payments to the common depositary or to the common service provider (in the case of Notes issued in NGN form), as the case may be, for Euroclear, CBF and CBL for distribution to their accountholders. A Holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the

procedures of Euroclear, CBF and CBL to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Notes.

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such Holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Euroclear, CBF and CBL to appoint appropriate proxies.

Risks relating to the applicability of the German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)

The Final Terms of a Tranche of Notes (other than Pfandbriefe) may provide for the applicability of §§ 5 – 21 of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, the "**Bond Act**"). In the case that, pursuant to the Final Terms, §§ 5 – 21 of the Bond Act are applicable, the Terms and Conditions may be amended and/or a Holder's joint representative may be appointed against the will of a Holder. In such a case, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. Since such a majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled against the will of a Holder. If the Final Terms of a Tranche of Notes provide for the appointment of a Holders' joint representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

RESPONSIBILITY STATEMENT OF DEUTSCHE POSTBANK AG

Deutsche Postbank AG, with its registered offices at Friedrich-Ebert-Allee 114-126, 53113 Bonn, Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus.

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

IMPORTANT NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto, if any, and with the documents incorporated by reference. Full information on the Issuer and any tranche of notes (including Pfandbriefe) is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement thereto, if any, and relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer confirms that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes (including Pfandbriefe) which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes (including Pfandbriefe) thereunder; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes (including Pfandbriefe) is accurate in all material respects and is not misleading; that the opinions and intentions expressed herein are honestly held; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes (including Pfandbriefe), 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 all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the dealers (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") to supplement this Prospectus or, if appropriate in light of the information and/or the changes to be introduced, publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish such supplement to the Prospectus or new Prospectus, as the case may be, mentioning every significant new factor, material mistake or inaccuracy to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes (including Pfandbriefe) and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the closing of any tranche of Notes (including Pfandbriefe) offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes (including Pfandbriefe) on a regulated market begins, in respect of Notes (including Pfandbriefe) issued on the basis of this Prospectus.

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

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereto, 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 and any supplement thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement thereto, or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes (including Pfandbriefe) 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 any of the Issuer since that date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes (including Pfandbriefe) in certain jurisdictions may be restricted by law.

Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms comes are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of restrictions applicable in the United States of America, Japan, the European Economic Area, the Republic of Italy and the United Kingdom see "Subscription and Sale". In particular, the Notes (including Pfandbriefe) 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 (including Pfandbriefe) may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

This Prospectus has been drafted in the English language and, subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Prospectus.

Where parts of this Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Prospectus, the English language version shall prevail, provided, however, that certain parts of this Prospectus (in particular the terms and conditions of the Notes) reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published. This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by and to 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 supplements thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any of the Notes (including Pfandbriefe).

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

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, Postbank may from time to time issue Notes (including Pfandbriefe) denominated in any currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Postbank may issue Notes in the form of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

The maximum aggregate principal amount of all Notes (including Pfandbriefe) at any one time outstanding under the Programme will not exceed Euro 15,000,000,000 (or its equivalent in other currencies). Notes (including Pfandbriefe) will be issued in such denominations as may be agreed and specified in the relevant Final Terms, save that the minimum denomination of the Notes will be Euro 1,000 or, if 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 (including Pfandbriefe) will be issued on a continuous basis in Tranches with no minimum issue size, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes (including Pfandbriefe). Further Notes (including Pfandbriefe) may be issued as Part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

The Notes (including Pfandbriefe) may be issued to one or more of the Dealers and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis and may be sold on a syndicated and non-syndicated basis pursuant to respective subscription agreements.

Notes (including Pfandbriefe) 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 (including Pfandbriefe) may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be acting as Fiscal Agent under the Programme. However, Deutsche Postbank AG may elect (but is not obliged to do so) to act as fiscal agent in respect of a Tranche/Series of Notes in relation to which the relevant Global Note(s) will be delivered to Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION

This section "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" comprises the following parts:

- I. General Information applicable to the Notes (including Pfandbriefe);
- II. the Terms and Conditions of the Notes;
- III. the Terms and Conditions of the Pfandbriefe;
- IV. the Form of Final Terms; and
- V. Information relating to Pfandbriefe.

I. General Information applicable to the Notes (including Pfandbriefe)

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (including Pfandbriefe) (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the set of terms and conditions of the relevant Notes (the Programme providing for a separate set for Pfandbriefe and a separate set for other Notes) (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

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

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

Long-Form Conditions

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

- the blanks in the provisions of the set of Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the relevant set of Terms and Conditions will be modified, completed or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, completing or replacing, in whole or in part, the provisions of the relevant set of Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the relevant set of Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

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

Integrated Conditions

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

- all of the blanks in all applicable provisions of the relevant set of Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions

of the relevant set of Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or

- the relevant set of Terms and Conditions will be otherwise modified, completed or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

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

ISDA Definitions

Index-linked Notes and Equity-linked Notes will be governed by terms which may be extracted and have substantially the same meaning as set forth in the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "**ISDA Definitions**").

II. Terms and Conditions of the Notes

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Emissionsbedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") der Schuldverschreibungen sind nachfolgend in zwei Teile gegliedert:

TEIL I enthält als Grundbedingungen (die "**Grundbedingungen**") die Emissionsbedingungen für Serien von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind.

TEIL II enthält zusätzliche Bedingungen (die "**Zusätzlichen Bedingungen**") zum Teil I der Grundbedingungen, der diesen ergänzt und Bedingungen für Schuldverschreibungen enthält, die durch auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen zusätzlichen Bedingungen bilden zusammen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.

[Falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen:

Diese Serie [Seriennummer einfügen] von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 14. Mai 2012 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Deutsche Postbank AG (die "**Emittentin**") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie während üblicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin bezogen werden.]

[Falls die Deutsche Postbank AG als Emissionsstelle fungiert, einfügen:

Im Hinblick auf diese Serie [Seriennummer einfügen] von Schuldverschreibungen übernimmt die Deutsche Postbank AG die Funktion der Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff eine durch die Deutsche Postbank AG bestellte und den Gläubigern gemäß § [12] der Emissionsbedingungen bekannt gegebene Nachfolgerin in dieser Funktion einschließt.)

[Bei nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen beigefügt werden sollen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die beigefügten Endgültigen Bedingungen vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären.

Sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt.

ENGLISH LANGUAGE VERSION

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in two Parts:

PART I sets out the basic terms (the "**Basic Terms**") comprising the Terms and Conditions that apply to Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form other than Pfandbriefe.

PART II sets forth supplemental terms (the "**Supplemental Terms**") which is supplemental to the provisions of Part I of the Basic Terms and which contains provisions that apply to Notes represented by collective global Notes and/or definitive Notes in bearer form.

The Basic Terms and the Supplemental Terms thereto together constitute the Terms and Conditions of the Notes.

[In the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert:

This Series [insert series number] of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated as of 14 May 2012 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Postbank AG (the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and during normal business hours at the principal office of the Issuer.]

[In the case of Deutsche Postbank AG acting as Fiscal Agent, insert:

Deutsche Postbank AG will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent appointed by Deutsche Postbank AG and notified to the Holders in accordance with § [12] of the Terms and Conditions) in relation to this Series [insert series number] of Notes.]

[In the case of Long-Form Conditions, if the Terms and Conditions and Final Terms 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 attached hereto.

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions.

Any provisions of the Final Terms modifying, 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 oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen.

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.

Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der **[falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: Emissionsstelle] [falls die Deutsche Postbank AG als Emissionsstelle fungiert, einfügen: Emittentin]** und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich. Darüber hinaus werden Endgültige Bedingungen im Zusammenhang mit einer Emission von Schuldverschreibungen, die öffentlich angeboten werden oder die an der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, auf der Website der Luxemburger Börse unter "www.bourse.lu" veröffentlicht.]

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 **[in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: Fiscal Agent] [in the case of Deutsche Postbank AG acting as Fiscal Agent, insert: Issuer]** 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. Furthermore, Final Terms relating to an issue of Notes which are offered publicly or which are listed on the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".]

TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN
(AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie [Serien-Nummer einfügen] von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Postbank AG (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die "festgelegten Stückelungen") begeben.]

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

[Bei Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3)

PART I – BASIC TERMS
TERMS AND CONDITIONS OF
NOTES IN BEARER FORM
(OTHER THAN PFANDBRIEFE)

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This Series [insert series number] of Notes (the "Notes") of Deutsche Postbank AG (the "Issuer") is being issued in [insert specified currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the "Specified Denominations").]

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer [in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer [in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date not 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. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States

auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

(as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* [Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde] [Die Dauerglobalurkunde] wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] Folgendes:** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**")]] [(CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* [Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note] [The Permanent Global Note] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert: each of] the following:** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**")]] [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] [,] [and] **[specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[if more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems] [if one Clearing System insert: the Clearing System].**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

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

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

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

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

(6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich [der Vorläufigen Globalurkunde und] der Dauerglobalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by [the Temporary Global Note and] the Permanent Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of [the Temporary Global Note and] the Permanent Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by [the Temporary Global Note and] the Permanent Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a

vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] In diesen Bedingungen 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 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

§ 2 STATUS

[Im Fall der Emission nicht nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.]

[Im Fall von Tier-2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern diese im Rang aufgrund vertraglicher oder anderweitiger Regelung nicht unterhalb der nachrangigen Verbindlichkeiten stehen, gleichrangig sind. Im Fall des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in § 2 Satz 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt, oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. **[Falls bei Schuldverschreibungen eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Der vorstehende Satz gilt auch für eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nach Maßgabe des § 5 (2).]

[Im Fall von Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

[(7)] In these Conditions, "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (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 or any successor system thereto (TARGET)] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** settle payments.

§ 2 STATUS

[In the case of unsubordinated Notes insert:

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.]

[In the case of Tier 2 Subordinated Notes insert:

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer (unless such other subordinated obligations are by agreement or otherwise subordinated to the other subordinated obligations). In the event of insolvency proceedings or the liquidation of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 sentence 2 or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. **[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** The provisions of the afore-said sentence shall also be applicable in the event of an early redemption for taxation reasons pursuant to § 5 (2).]

[In case of Tier 3 Subordinated Notes insert:

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern diese im Rang aufgrund vertraglicher oder anderweitiger Regelung nicht unterhalb der nachrangigen Verbindlichkeiten stehen, gleichrangig sind. Im Fall des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Liquidation der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Zahlungen auf Kapital, von Zinsen oder andere Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen zu leisten, wenn diese Zahlungen zur Folge hätten, dass die Eigenmittel der Emittentin nicht mehr im Einklang mit jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen stünden; jede dagegen verstoßende Zahlung muss ungeachtet irgendeiner anders lautenden Vereinbarung zurückgeleistet werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 7 Satz 5 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Jede nach Satz 5 untersagte Zahlung ist in voller Höhe zu leisten, wenn und sobald diese Zahlung nicht mehr zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin im Zeitpunkt dieser Zahlung hinter den jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen zurückblieben. Die Emittentin hat ihre Absicht, eine solche Zahlung zu leisten, vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen gemäß § [12] schriftlich mitzuteilen.]

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer (unless such other subordinated obligations are by agreement or otherwise subordinated to the other subordinated obligations). In the event of insolvency proceedings or the liquidation of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time, any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or change the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) sentence 5 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other own funds (*Eigenmittel*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any payment that may not be made pursuant to sentence 5 above shall be made in full if and when such payment will no longer have the consequence that the own funds of the Issuer would fall, at the time of such payment, below the statutory requirements. The Issuer shall give not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice in accordance with § [12] of its intention to make such payment.]

§ 3 [ZINSEN] [INDEXIERUNG]

[(A) Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind einfügen: und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] %.]****[Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen: und zwar in Bezug auf die unten angegebenen Perioden zu den unten angegebenen Zinssätzen:**

**Perioden / dazugehörige Zinssätze
[einfügen]**

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine] einfügen]** eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung

§ 3 [INTEREST] [INDEXATION]

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

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount **[in case of Notes other than Step-up or Step-down Notes insert: at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). [in case of step-up or step-down Notes insert: at the rates and for the periods set out below:**

**Periods / relating Interest Rates]
[insert]**

Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an **"Interest Payment Date"**), subject to adjustment in accordance with § 4 (5). The first

erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen]) vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 4 (5) [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* 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) Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5),

[(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 Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with § 4 (5), be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations]]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per note in a denomination of [insert further Specified Denominations]. [If Actual/Actual (ICMA) insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular interest payment dates per calendar year]].

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

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

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "Interest Payment Date" means, subject to adjustment in accordance with § 4 (5),

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

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

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

[(i)] [im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der [relevante Laufzeit einfügen-][EURIBOR®-] [LIBOR-] Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

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

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

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

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

(2) **Rate of Interest.** [In the case of 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 either:

(a) the [insert relevant term-][EURIBOR®] [LIBOR] offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR® insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR® insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

[(ii)][in the case of CMS floating rate Notes insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the [include relevant number of years] year swap rate (the middle swap rate against the [insert relevant term] month EURIBOR®, expressed as a percentage rate per annum) (the "[include relevant number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Frankfurt] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [in the case of Factor insert: multiplied by [insert factor]], [in the case of 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 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 reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) is operating.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[In the case of Margin insert: "Margin" means [insert] per cent. per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone]

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

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

[in the case of Floating Rate Notes other than CMS Floating Rate Notes insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR® insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR® insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR® insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR® insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert the relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert the relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate

nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit]) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor einfügen]** **[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 **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit]) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors einfügen multipliziert mit [Faktor einfügen]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, dann

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 **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].]**

[in the case of CMS Floating Rate Notes insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[include relevant number of years]** year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[include relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. **[(Frankfurt [insert other relevant location] time)]** on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[include relevant number of years]** Year Swap Rate **[in the case of Factor insert:** multiplied with **[insert factor]** **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. **[(Frankfurt [insert other relevant location] time)]** on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone **[in case of Factor insert:** multiplied with **[insert factor]** **[in case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[include relevant number of years]** year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rate, at which,

soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor einfügen]** **[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 **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor einfügen]** [zuzüglich] **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

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

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

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

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

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

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

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

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

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

on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor insert:** multiplied with **[insert factor]** **[in the case of Margin insert:** [plus][minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[include relevant number of years]** year swap rate or the arithmetic mean of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates were offered **[in the case of Factor insert** multiplied with **[insert factor]** **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin].

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

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

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

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

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

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

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

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

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of**

Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag [falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen: auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] [falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(C) Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen.

[(i) bei Schuldverschreibungen abhängig von einer [CMS] [Referenzzinssatz]-Spanne [Digital] anwendbare Vorschriften hier einfügen.]

[(ii) bei Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor [abhängig von einer [CMS] [Referenzzinssatz]-Spanne]

Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure [if the Specified Currency is Euro insert: to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.] [if the Specified Currency is not Euro insert: to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [if Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location insert: Business Day which is a Business Day at the place of the Specified Office of the Calculation Agent] [if Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location insert: [TARGET] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

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

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[(C) Other structured Floating Rate Notes.

[(i) in case of [CMS] [Reference Rate] Spread-linked [Digital] Notes insert relevant provisions here.]

[(ii) in case of [CMS] [Reference Rate]-Spread] Range Accrual Notes insert relevant provisions here.]

anwendbare Vorschriften hier einfügen.]

[(iii) bei Zielzins-Schuldverschreibungen mit Zinskorridor
anwendbare Vorschriften hier einfügen.]

[(iv) bei Trigger [Lock-in] Schuldverschreibungen abhängig
von einer [CMS] [Referenzzinssatz]-Spanne anwendbare
Vorschriften hier einfügen.]

[(v) bei anderen strukturierten variabel verzinslichen
Schuldverschreibungen anwendbare Vorschriften hier
einfügen.]]

[(D) Bei Schuldverschreibungen ohne periodische
Zinszahlungen bzw. Nullkupon-Schuldverschreibungen
einfügen:]

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

(2) *Zinslauf.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei
Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag
der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit bis zu
dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der
Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe von
[Emissionsrendite einfügen] per annum an.]

[(E) Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen,
Indexierten Schuldverschreibungen, Aktienbezogenen
Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen oder
einer anderen Art von Schuldverschreibung anwendbare
Bestimmungen hier einfügen.]

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

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und
Actual/Actual (ICMA) einfügen:]

1. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl
der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten
Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem
Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum
betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der
"Zinsberechnungszeitraum") kürzer ist als die
Feststellungsperiode, in die das Ende des
Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl
der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt
durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der
Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der
Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem
Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der
Zinsberechnungszeitraum länger ist als die
Feststellungsperiode, in die das Ende des
Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in
die Feststellungsperiode fallen, in welcher der
Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x)
der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der
Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in
einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in
die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das
Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode
und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1)

[(iii) in case of Target Interest Range Accrual Notes insert
relevant provisions here.]

[(iv) in case of [CMS-Spread] [Reference Rate-Spread] Trigger
[Lock-in] Notes insert relevant provisions here.]

(v) in case of other structured floating rate Notes insert relevant
provisions here.]]

[(D) In the case of Notes without periodic interest payments or
Zero Coupon Notes insert:]

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic
payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes
when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount
of the Notes as from the due date until the date preceding the date of
actual redemption of the Notes at the rate of [insert Amortisation
Yield] per annum.]

[(E) In the case of Dual Currency Notes, Index-linked Notes,
Equity-linked Notes, Instalment Notes, or other types of Notes
set forth applicable provisions herein.]

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

[in the case of Fixed Rate Notes and if Actual/Actual (ICMA)
insert:]

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant
period from (and including) the most recent Interest Payment Date
(or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding)
the relevant payment date (the "Accrual Period") is equal to or
shorter than the Determination Period during which the Accrual
Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by
the product of (x) the number of days in such Determination Period
and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1))
that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the
Determination Period during which the Accrual Period ends, the
sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the
Determination Period in which the Accrual Period begins divided
by the product of (x) the number of days in such Determination
Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in
§ 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next
Determination Period divided by the product of (x) the number of
days in such Determination Period and (y) the number of
Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in

angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Zinszahlungstag oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.]

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

[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 Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

§ 4 ZAHLUNGEN

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

one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.]

[in the case of Fixed Rate Notes and if 30/360 insert: the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

[in the case of Actual/Actual (Actual/365) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

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

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

[in the case of 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).]

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

§ 4 PAYMENTS

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

[Bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

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

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

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann:

[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, 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: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zahltag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zahltag liegt.]

[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[(iv) bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

[Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund verspäteter Zahlung zu verlangen.]

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

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then:

[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) in the case of FRN Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] [months]** **[insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

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

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)]** Zahlungen abwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen) einfügen: den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;]** **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;]** **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;]** **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen) einfügen: Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]**

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages Fälligkeitstag einfügen]** **[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen]** **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].**

[Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Indexierten Schuldverschreibungen, Aktienbezogenen Schuldverschreibungen oder einer anderen Art von Strukturierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hinsichtlich der Rückzahlung hier einfügen.]

For these purposes, "Payment Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)]** settle payments.

(6) *References to Principal* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[in the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert: the Early Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;]** **[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert: Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]**

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

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

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

[In the case of Dual Currency Notes, Index-linked Notes, Equity-linked Notes or other types of Structured Notes set forth applicable provisions regarding redemption herein.]

[Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/ den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)/Raten
(je festgelegte Stückelung)

[einfügen]

[Bei Zielzins-Schuldverschreibungen (mit oder ohne Zinskorridor) anwendbare Bestimmungen zur vorzeitigen Rückzahlung und etwaigen Abschlusszahlungen einfügen:]

[Falls bei Schuldverschreibungen (außer Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen) eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) [Im Fall von **Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:

[(3)] [*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt oder teilweise] [insgesamt, aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstagen (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines maximalen Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [maximalen Rückzahlungsbetrag einfügen] erfolgen.]

[In the case of Instalment Notes insert:

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

Instalment Date(s)/Instalment Amounts (per
Specified Denomination)

[insert]

[In the case of Target Interest Notes (with or without range accrual determination) insert relevant provisions regarding early redemption and final payment, if any:]

[If Notes (other than Tier 3 Subordinated Notes) are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12], to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption.

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

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

[(3)] [*Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem [all or some only] [all but not some only] of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert [Minimum Redemption Amount]] [Maximum Redemption Amount].]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)/Wahl-
Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

[einfügen]

[Im Fall einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:

[(3)] *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.*

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag/-en zum Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückgezahlt, wenn **[Bedingungen, die zu einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung führen, einfügen]**, ohne dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. [Der Eintritt der vorbezeichneten Bedingungen für eine automatische vorzeitige Rückzahlung, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß § [12] mitgeteilt.] **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines maximalen Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** [maximalen Rückzahlungsbetrag einfügen] erfolgen.

Wahl-Rückzahlungstag(e)/
Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge

[einfügen]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen [mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [fünf] Tagen] durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie [ganz oder teilweise] [ganz aber nicht teilweise] zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der [nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]**] [und] [nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]**] Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt (was in freiem Ermessen von Euroclear und CBL in deren Aufzeichnungen als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrages reflektiert wird).

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

Call Redemption Date(s)/Call Redemption
Amount(s)

[insert]

[In case of an automatic early Redemption insert:

[(3)] *Automatic Early Redemption.*

The Notes shall be redeemed all or some only on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date if **[insert conditions which lead to an Automatic Early Redemption in case such conditions are met]**, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. [The occurrence of the afore-mentioned conditions relating to such Automatic Early Redemption will be notified to the Holders in accordance with § [12].] **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[at least [insert [Minimum Redemption Amount] [Maximum Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)/
Call Redemption Amount(s)

[insert]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12] [upon not less than [five] days' prior notice]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed [in whole or in part only] [in whole but not in part only] and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not [less than **[insert Minimum Notice to Holders]**] [nor] [more than **[insert Maximum Notice to Holders]**] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System (to be reflected in the records of Euroclear and CBL as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion).

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

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)
Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[**einfügen**]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

Dem Gläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle, gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle oder gemeinsamen Dienstleistungsanbieter in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasst.]

[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) dieses § 5 und] § 9**, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Bei Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem

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

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

Put Redemption Date(s)/Put
Redemption Amount(s)

[**insert**]

[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

(b) In order to exercise the option for Early Redemption, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary, common safekeeper or common service provider for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for notation accordingly.]

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

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: paragraph (2) of this § 5 and] § 9**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Tier 2 Subordinated Notes other than Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

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

Rückzahlungsbetrag.]

[Bei nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen oder im Fall von nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:]

(a) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**") und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließend) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a) (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der [fünfte] Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,][und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Deutschland]

Zahlstelle[n]:

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Deutschland]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle:

[In the case of unsubordinated Zero Coupon Notes or in the case of subordinated Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:]

(a) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**") and

(ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

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

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

§ 6

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

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

Fiscal Agent:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany]

Paying Agent[s]:

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten [,] [und] (ii) eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union, unterhalten [,] [(iii)] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] [(iv)] solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen]**

[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen: [,] [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(vi)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort einfügen]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**§ 7
STEUERN**

[Im Falle von Schuldverschreibungen außer Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen einfügen:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[insert other Calculation Agent and specified offices]

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

(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[,], [and] (ii) a Paying Agent with a specified office outside the European Union [,] [(iii)] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] [(iv)] so long as the Notes are listed on 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] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(vi)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,], [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

**§ 7
TAXATION**

[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or

auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder auf der Grundlage eines Vertrags zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben,

- (a) die in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch die Unternehmenssteuerreform von 2008 ergänzt wurde, abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) die an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Partnerschaft oder eine Gesellschaft handelt) auf Grund einer früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu Deutschland (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesen eine Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder
- (c) die an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in Deutschland ansässigen Bank gutgeschrieben worden wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC vom 3. Juni 2003, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt oder

deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States of America or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) German *Kapitalertragsteuer* (including, *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
- (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with Germany, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside Germany; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003, any other directive on taxation of savings income, any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive or any arrangement entered into between an EU member state and certain other third countries and territories in connection with such Directive; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) soweit Zahlungen unter oder im Hinblick auf eine Schuldverschreibung auf Grundlage der Abschnitte 1471 bis 1474 des United States Internal Revenue Code von 1986, in der gültigen Fassung, (oder auf Grundlage einer entsprechenden Vereinbarung mit der Emittentin oder auf Grundlage entsprechender Gesetze der Bundesrepublik Deutschland) erhoben wurden; oder
- (i) soweit Zahlungen oder andere Ausgaben im Hinblick auf Indexierte Schuldverschreibungen oder Aktienbezogene Schuldverschreibungen erfolgt sind, die hinsichtlich einer dividendenähnlichen Zahlung (*dividend equivalent payment*), wie für Zwecke der U.S. Körperschaftssteuer definiert, erhoben wurden; oder
- (j) bei jeglicher Kombination der Absätze (a)-(i).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger vorgenommen, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Partnerschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Partner der Partnerschaft zugerechnet würde, die jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wären, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Partner oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.]

[Im Fall von Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf fünf Jahre abgekürzt

[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

**§ 9
KÜNDIGUNG**

- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) payments made on or in respect of any Note imposed pursuant to sections 1471 through 1474 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended (or under any related agreement entered into by the Issuer or under any related laws of the Federal Republic of Germany); or
- (i) payments or other amounts with respect to any Index-linked Note or Equity-linked Note, imposed on or with respect to any "dividend equivalent payment" as defined for U.S. federal income tax purposes; or
- (j) any combination of paragraphs (a)-(i);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Federal Republic of Germany to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.]

[In the case of Tier 3 Subordinated Notes insert:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to five years for the Notes.

[in the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 9
ACCELERATION**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital [oder Zinsen] nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder ihre Zahlungen einstellt, und dies 60 Tage fort dauert; oder
- (d) ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin von einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, eingeleitet oder eröffnet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit ganz oder weit überwiegend einstellt, veräußert oder ihr gesamtes oder nahezu gesamtes Vermögen anderweitig abgibt und es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] Absatz (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen außer Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ [10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal [or interest] within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, in each case for a period of 60 days, or
- (d) insolvency proceedings against the Issuer are being instituted or applied for by a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer, which proceedings are not discontinued permanently or temporarily within 60 days after their initiation, or the Issuer applies for such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or
- (f) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of all or substantially all of its assets and for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14] paragraph (4)) or in other appropriate manner.]

[In the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes insert:

§ [10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company in which the Issuer holds, directly, or indirectly, the

stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emittentin nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung gestattet ist, (i) eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und (ii) dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und

[Bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

[Bei Tier-2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf

majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and

[In the case of unsubordinated Notes insert:]

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.]

[In the case of Tier 2 Subordinated Notes insert:]

- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1 (7) and 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.]

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

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any

die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Falle einer Ersetzung Folgendes:

[(a)] in § 7 **[falls bei Schuldverschreibungen (außer Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen) vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 5 (2)]** gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat [;] [.]

[im Fall der Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: (b) in § 9 (1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin (gemäß § 10 (d)) als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin);

(c) in § 9 (1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz (1) (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

§ [11] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich Beschränkungen gemäß einschlägiger Gesetze und Verordnungen ist die Emittentin berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ [12] MITTEILUNGEN

[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger [sowie, soweit gesetzlich erforderlich, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [London] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] [*Tageblatt*] [*die Financial Times*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[(a)] in § 7 **[if Notes (other than Tier 3 Subordinated Notes) are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and § 5 (2)]** an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor[;] [.]

[in the case of unsubordinated Notes insert: (b) in § 9 (1) (c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor (pursuant to § 10 (d)) shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor;

(c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph (1) (d) is or becomes invalid for any reasons.]

§ [11] FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* Subject to restrictions by applicable laws and regulations, the Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ [12] NOTICES

[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, to the extent legally required, in the electronic version of the *Bundesanzeiger* [and, to the extent legally required, in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [London] **[specify other location]**. These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] [*Tageblatt*] [*Financial Times*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]** in the German or English language]. 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).]

[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse ("www.bourse.lu")] **[[betreffende Börse einfügen]** (www.**[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.]

[(2) *Mitteilung an das Clearing System.*

[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen, § [13] einfügen:

§ [13] BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**Schuldverschreibungsgesetz**") durch Mehrheitsbeschluss die Emissionsbedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen **[falls über bestimmte Maßnahmen nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden soll, einfügen:]**, wobei folgende Maßnahmen von einer Beschlussfassung ausgenommen sind: **[maßgebliche Maßnahmen einfügen:]**.

(2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Emissionsbedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von [75] [] Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Emissionsbedingungen, insbesondere die in § 5(3) Schuldverschreibungsgesetz aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen

[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 shall be published, to the extent legally required, in the electronic version of the *Bundesanzeiger* in the German or English language will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange ("www.bourse.lu")] **[[insert relevant stock exchange]** (www.**[insert internet address]**)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

[(2) *Notification to Clearing System.*

[in the case of Notes which are 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 [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (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 paragraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]]

[In case Resolutions of Holders pursuant to the Bond Act shall be applicable, insert § [13]:

§ [13] RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the *German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)* (the "**Bond Act**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders and on all other matters permitted by law **[In case certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, insert:]**, provided that the following matters shall not be subject to resolutions of Holders: **[insert relevant matters]]**.

(2) *Majority requirements for amendments to the Terms and Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in § 5(3) of the Bond Act, shall be passed by a majority of not less than [75] [] per cent. of the votes cast (Qualified Majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than [50] [] per cent. of the votes cast. Each Holder

nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50] [] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, einfügen: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte: **[maßgebliche Maßnahmen einfügen].]**

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 Schuldverschreibungsgesetz getroffen.

(4) *Nachweise.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [14](4) dieser Emissionsbedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* [Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Bedingungen zuzustimmen.] **[Andere Regelung einfügen]**

[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird, einfügen:

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: **[Gemeinsamen Vertreter einfügen]**. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten. **[Gegebenenfalls weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters hier einfügen]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die

participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

[In case certain matters require a higher majority, insert: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [] per cent. of the votes cast: **[insert relevant matters].]**

(3) *Passing of resolutions.* Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance § 18 of the Bond Act.

(4) *Proof of eligibility.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [14](4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the voting period.

[In case no Joint Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Joint Representative by resolution, insert:

(5) *Joint Representative.* [The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Joint Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Joint Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Joint Representative and a limitation of liability of the Joint Representative. Appointment of a Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.] **[Insert other provision]**

[In case the Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

(5) *Joint Representative.* The joint representative (the "**Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: **[Insert Joint Representative]**. The Joint Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

The Joint Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]. **[If relevant, insert further duties and powers of the Joint Representative]**

The Joint Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Joint Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Joint Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

The Joint Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Joint Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Joint Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The

Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.]]

Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Joint Representative.]]

**§ [14]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen, einfügen: Für Verfahren entsprechend § 9(2), § 13(3) und § 18(2) Schuldverschreibungsgesetz ist entsprechend § 9(3) Schuldverschreibungsgesetz das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Verfahren über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20(3) Schuldverschreibungsgesetz das Landgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

**§ [15]
SPRACHE**

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

**§ [14]
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, are governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

[In case Resolutions of Holders pursuant to the Bond Act shall be applicable, insert:

For proceedings pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) of the Bond Act, pursuant to § 9(3) of the Bond Act the Local Court (*Amtsgericht*) shall have jurisdiction in which district the Issuer has its registered office. For proceedings with regard to the challenge of resolutions of Holders, pursuant to § 20(3) of the Bond Act the District Court (*Landgericht*) shall have jurisdiction in which district the Issuer has its registered office.]

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce 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 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) or (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of 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.

**§ [15]
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the [German] [English] language. [[A German] [An English] language translation has been appended. The [German] [English] text shall be prevailing and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience only.]

TEIL II – ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls die betreffenden Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen gemäß TEIL I soweit unten angegeben und nach Maßgabe der betreffenden Endgültigen Bedingungen ergänzt.

[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelurkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigelegten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [und Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:**, sofern [das] [die] betreffende[n] Clearing System[e] einen solchen Austausch durchführ[t][en], zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelurkunden**") **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigelegten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine "**Sammelglobalurkunde**") **[falls die Sammelglobalurkunden mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigelegten Globalzinsscheinen (jeweils ein "**Globalzinsschein**")]] ausgetauscht.]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Sammelglobalurkunden mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen:** und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen:** und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].

[(i) Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen

PART II – SUPPLEMENTAL TERMS TO THE BASIC TERMS

DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM

If the relevant Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of Notes set out in PART I shall be supplemented, to the extent specified below, subject to all of the relevant Final Terms.

[§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) to be replaced by:

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons ("**Coupons**") [and talons ("**Talons**") for further Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s) in part, individual Notes in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons ("**Coupons**") [and talons ("**Talons**") for further Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective global Notes (each, a "**Collective Global Note**") **[if the Collective Global Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons ("**Global Interest Coupons**")]. The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** if such exchange is acceptable to the relevant Clearing System(s) and any Collective Global Note **[if the Collective Global Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert:** and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts] shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert:** and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent].

[(i) In the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in subparagraph (a) above on a date not

Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

[(ii)] Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist § 1 (3) (b) WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen.

Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

[§ 1 (4) und (5) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Clearing System/Gläubiger von Schuldverschreibungen) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Clearing System.* "Clearing System" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] oder jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Falle von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

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

[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3 (2) (ZINSEN – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[(ii) In the case of TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date not 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.

Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Notes will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

[§ 1 (4) and (5) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Clearing System/Holder of Notes) to be replaced by:

(4) *Clearing System.* "Clearing System" as used herein means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor in respect of the functions performed by [if more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems] [if one Clearing System insert: [Clearing System]].

(5) *Holder of Notes.* "Holder" as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(7) *References to Notes.* References herein to the "Notes" include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes [if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: and the [Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].]

[In the case of Fixed Rate Notes replace § 3 (2) (INTEREST – Accrual of Interest) by:

(2) *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des [fünften] Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3 [(7)] (ZINSEN-Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

[(7)] *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des [fünften] Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]]

[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) (ZINSEN – Auflaufende Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zinslauf*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit bis zu dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des [fünften] Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[§ 4 (1) [(a)] (ZAHLUNGEN – Zahlungen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

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

[Bei Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige

(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes, but not beyond the [fifth] day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[In the case of Floating Rate Notes replace § 3 [(7)] (INTEREST – Accrual of Interest) by:

[(7)] *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes, but not beyond the [fifth] day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[In the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) (INTEREST – Accrual of Interest) by:

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum, but not beyond the [fifth] day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[§ 4 (1) [(a)] (PAYMENTS – Payment of Principal) to be replaced by:

(1) [(a)] *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

[In the case of Instalment Notes insert:

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Instalment Note without the relevant Receipt

Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[Bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (1) (b) (ZÄHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Falle von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Falle von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

[Bei Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (1) (c) ZÄHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:

(c) *Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigelegten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht.

[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[,] [und] [.]]

[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]]

[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können zu einem späteren Zeitpunkt nicht gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]]

[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4 (1) (b) (PAYMENTS – Payment of Interest) by:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

[In the case of TEFRA D Notes insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (1) (c) (PAYMENTS – Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]):

(c) *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered with [Coupons] or [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

[In the case of Fixed Rate Notes insert: the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]]

[In the case of Floating Rate Notes insert: all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]]

[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigelegt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollten, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:

Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[§ 4 (2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

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

[Bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S. Dollar einfügen: und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

[Bei Zahlungen in Euro einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Euro-Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrages über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

[Bei Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.])

[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:

On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[§ 4 (2) (PAYMENTS – Manner of Payment) to be replaced by:

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

[In the case of payments in a currency other than Euro, or U.S. dollars insert: by cheque payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of a Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

[In the case of payments in Euro insert: by euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to a Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7 February 1992.]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar cheque drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.])

[§ 4 (3) (Zahlungen – Vereinigte Staaten) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von **TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes (1) [im Fall von **Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:** und des Absatzes (2)] dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[§ 4 (4) (Zahlungen – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Erfüllung.* Bei Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 4 (5) (Zahlungen – Zahltag) ist wie folgt zu ersetzen:

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist dann:

[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, 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: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zahltag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, [[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zahltag liegt.]

[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[(iv) bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln, (ii) das Clearing System und (iii) [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)] Zahlungen abwickeln.]

[§ 5 [(3)] (b) (ii) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzahlenden Schuldverschreibungen;]

[§ 4 (3) (Payments – United States) to be replaced by:

(3) *United States.* For purposes of [in the case of **TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] paragraph (1) [in the case of **payments in U.S. dollars insert:** and (2)] of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

[§4 (4) (Payments – Discharge) to be replaced by:

(4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 4 (5) (Payments – Payment Business Day) to be replaced by:

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then:

[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention Insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) in the case of FRN Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [insert number] [months] [insert other specified periods] after the preceding applicable payment date.]

[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and both (ii) the Clearing System, and (iii) [if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)] settle payments.]

[§ 5 [(3)] (b) (ii) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes and the serial numbers of the Notes which are to be

[§ 5 [(3)] (c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf andere Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

[§ 5 [(4)] (b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisungen des Gläubigers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle, gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle oder gemeinsamen Dienstleistungsanbieter in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird).]

[Nach § 6 (2) (DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Änderung der Bestellung oder Abberufung) ist einzufügen:

Die Emittentin verpflichtet sich, soweit dies möglich ist, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates, einer anderen Einkommensteuer-Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung einer solchen Richtlinie dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird oder nach Maßgabe eines anderen Abkommens zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie verpflichtet ist].

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, nach § 7 (STEUERN) ist Unterabsatz (j) wie folgt zu ersetzen:

(j) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder

(k) die nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte, oder

(l) bei jeglicher Kombination der Absätze (a)-(k).]

redeemed;]

[§ 5 [(3)] (c) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

[§ 5 [(4)] (b) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Holder) to be replaced by:

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** days and not more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from a specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary, common safekeeper or common service provider for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time.]

[Insert after § 6 (2) (FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] – Variation or Termination of Appointment):

The Issuer shall, to the extent this is possible, maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other directive on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or any arrangement entered into between an EU member state and certain other third countries and territories in connection with such Directive].

[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert after § 7 (TAXATION) subparagraph (j) to be replaced by:

(j) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent in a Member State of the European Union without such deduction or withholding, or

(k) would not be payable if the Notes had been kept safe in custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(l) any combination of subparagraphs (a)-(k).]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf fünf Jahre abgekürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 Bürgerliches Gesetzbuch vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie [er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11] (3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – Entwertung) wie folgt zu ersetzen:

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigelegten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wieder verkauft werden.]

[§ [12] (2) (MITTEILUNGEN – Mitteilungen an das Clearing System) ist zu streichen]

[§ [14] [(4)] (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – Gerichtliche Geltendmachung) ist wie folgt zu ersetzen:

[(4)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

**§ 8
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES**

[If the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to five years for the Notes. **[If the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[If the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to the relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[If the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons] must be surrendered before replacement will be issued.]

[If the Notes are issued with Coupons replace § [11] (3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – Cancellation) by:

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

[§ [12] (2) (NOTICES – Notification to Clearing System) to be deleted]

[§ [14] [(4)] (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Enforcement) to be replaced by:

[(4)] *Enforcement.* The Holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) or (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other

Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **"Depotbank"** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.]

§ [15] (SPRACHE) ist wie folgt zu ergänzen:

Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache wird nicht auf die Einzelurkunden gedruckt.]

financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the forgoing, 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.]

[§ [15] (LANGUAGE) to be supplemented by:

The [German] [English] language translation will not be printed on the Definitive Notes.]

III. Terms and Conditions of the Pfandbriefe

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

[Falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen:

Diese Serie [Seriennummer einfügen] von Pfandbriefen wird gemäß einem Agency Agreement vom 14. Mai 2012 (das "Agency Agreement") zwischen der Deutsche Postbank AG (die "Emittentin") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "Emissionsstelle", wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie während üblicher Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin bezogen werden.]

[Falls die Deutsche Postbank AG als Emissionsstelle fungiert, einfügen:

Im Hinblick auf diese Serie [Seriennummer einfügen] von Pfandbriefen übernimmt die Deutsche Postbank AG die Funktion der Emissionsstelle (die "Emissionsstelle", wobei dieser Begriff eine durch die Deutsche Postbank AG bestellte und den Gläubigern gemäß § 10 der Emissionsbedingungen bekannt gegebene Nachfolgerin in dieser Funktion einschließt).]

[Bei nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Endgültigen Bedingungen beigefügt werden sollen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Pfandbriefe so, wie sie durch die beigefügten Endgültigen Bedingungen vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären.

Sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Bedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt.

Alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen.

Sämtliche auf die Pfandbriefe nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.

Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der [falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: Emissionsstelle] [falls die Deutsche Postbank AG als Emissionsstelle fungiert, einfügen: Emittentin] und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Pfandbriefe sind Kopien der

ENGLISH LANGUAGE VERSION

[In the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert:

This Series [insert series number] of Pfandbriefe is issued pursuant to an agency agreement dated as of 14 May 2012 (the "Agency Agreement") between Deutsche Postbank AG (the "Issuer") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and during normal business hours at the principal office of the Issuer.]

[In the case of Deutsche Postbank AG acting as Fiscal Agent, insert:

Deutsche Postbank AG will act as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent appointed by Deutsche Postbank AG and notified to the Holders in accordance with § 10 of the Terms and Conditions) in relation to this Series [insert series number] of Pfandbriefe.]

[In the case of Long-Form Conditions, if the Terms and Conditions and Final Terms are to be attached, insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Pfandbriefe as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms attached hereto.

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions.

Any provisions of the Final Terms modifying, 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.

All provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Pfandbriefe (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms.

Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the [in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: Fiscal Agent] [in the case of Deutsche Postbank AG acting as Fiscal Agent, insert: Issuer] and at the specified office of any Paying Agent provided that, in the case of Pfandbriefe which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only

betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Pfandbriefe erhältlich. Darüber hinaus werden Endgültige Bedingungen im Zusammenhang mit einer Emission von Pfandbriefen, die öffentlich angeboten werden oder die an der Luxemburger Börse notiert sind und zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, auf der Website der Luxemburger Börse unter "www.bourse.lu" veröffentlicht.]

be available to Holders of such Pfandbriefe. Furthermore, Final Terms relating to an issue of Pfandbriefe which are offered publicly or which are listed on the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".]

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABER-PFANDBRIEFE

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von [bei hypothekengedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehenpfandbriefen] [bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen] (die "Pfandbriefe") der Deutsche Postbank AG (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die "festgelegten Stückelungen") begeben.]

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

[Bei Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten staatlichen Treuhänders [falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Bei Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten staatlichen Treuhänders [falls die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle fungiert, einfügen: und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This Series of [in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [in the case of public sector Pfandbriefe insert: public sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] (the "Pfandbriefe") of Deutsche Postbank AG (the "Issuer") is being issued in [insert specified currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denomination of [insert Specified Denominations] (the "Specified Denominations").]

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

[In the case of Pfandbriefe which are exclusively represented by a Permanent Global Pfandbrief insert:

(3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and the public fiduciary appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority [in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief insert:

(3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "Temporary Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and the public fiduciary appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority [in the case of Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent, insert: and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System*. [Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde] [Die Dauerglobalurkunde] wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen 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")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] oder jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. **"Gläubiger"** bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:]

(6) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich [der Vorläufigen Globalurkunde und] der Dauerglobalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch [die Vorläufige Globalurkunde und] die Dauerglobalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] In diesen Bedingungen 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 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)] [falls die festgelegte

(4) *Clearing System*. [Each Temporary Global Pfandbrief (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Pfandbrief] [The Permanent Global Note] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe 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")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [,] [and] [specify other Clearing System] or any successor in respect of the functions performed by [if more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems] [if one Clearing System insert: the Clearing System].

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

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

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

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

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

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by [the Temporary Global Pfandbrief and] the Permanent Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of [the Temporary Global Pfandbrief and] the Permanent Global Pfandbrief shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by [the Temporary Global Pfandbrief and] the Permanent Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

[(7)] In these Conditions, **"Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (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 or any successor system thereto (TARGET)] [if the

Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] Zahlungen abwickeln.

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des deutschen Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [bei durch Hypotheken gedeckten Pfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehen][bei öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].

§ 3 ZINSEN

[(A) Bei festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, [im Fall von Pfandbriefen, die keine Stufenzinspfandbriefe sind einfügen: und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen] %]. [Im Fall von Stufenzinspfandbriefen einfügen: und zwar in Bezug auf die unten angegebenen Perioden zu den unten angegebenen Zinssätzen:

Perioden / dazugehörige Zinssätze [einfügen]

Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 4 (5) [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere anfängliche Bruchteilzinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilzinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]. [Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least pari passu with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under [in the case of mortgage covered Pfandbriefe insert: mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of public sector Pfandbriefe insert: public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)].

§ 3 INTEREST

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

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount [in case of Notes other than Step-up or Step-down Pfandbriefe insert: at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). [in case of step-up or step-down Notes insert: at the rates and for the periods set out below:

Periods / relating Interest Rates] [insert]

Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with § 4 (5). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with § 4 (5), be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Pfandbrief in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [insert further Specified Denominations]]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Pfandbrief in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [insert further Specified Denominations]]. [If Actual/Actual (ICMA) insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular interest payment dates per calendar year]].

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Pfandbriefe. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

[(B) Bei variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

(1) Zinszahlungstage.

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

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5),

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festlegte 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 Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(2) Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:

[(i)] [im Falle von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, einfügen: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der **[relevante Laufzeit einfügen]-[EURIBOR®-] [LIBOR-]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

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

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

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

(1) Interest Payment Dates.

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

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with § 4 (5),

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

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

(2) Rate of Interest. [In the case of Screen Rate Determination insert:

[(i)] [in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Pfandbriefe insert: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:

(a) the **[insert relevant term]-[EURIBOR®] [LIBOR]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR® insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR® insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent.]

[(ii)] [in the case of CMS floating rate Pfandbriefe insert: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the **[include relevant number of years]** year swap rate (the middle swap rate against the **[insert relevant term]** month EURIBOR®, expressed as a percentage rate per annum) (the "**[include relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Frankfurt] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor insert:** multiplied by **[insert factor]**], **[in the case of 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 Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

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

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

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz

"Interest Determination Date" means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) is operating.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[In the case of Margin insert: "Margin" means [insert] per cent. per annum.]

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

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

[in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than CMS Floating Rate Pfandbriefe insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR® insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR® insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR® insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR® insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert the relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic

für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit]) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze **[im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen]] [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 **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit]) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors einfügen multipliziert mit [Faktor einfügen]] [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.];** falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende

mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert the relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)).

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].]**

[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[include relevant number of years]** year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[include relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. [(Frankfurt **[insert other relevant location]** time)] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[include relevant number of years]** Year Swap Rate **[in the case of Factor insert: multiplied with [insert factor]] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt **[insert other relevant location]** time)] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone **[in case of Factor insert: multiplied with [insert factor]] [in case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[include relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[include relevant number of years]** year swap rate, or the arithmetic

Zinsperiode der [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), [im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [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 [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, [im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen] [zuzüglich] [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

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

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

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

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

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

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

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

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

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: 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].]

mean (rounded as provided above) of the [include relevant number of years] Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Factor insert: multiplied with [insert factor]] [in the case of Margin insert: [plus][minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the [include relevant number of years] year swap rate or the arithmetic mean of the [include relevant number of years] Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such [include relevant number of years] Year Swap Rates were offered [in the case of Factor insert multiplied with [insert factor]] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin].

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

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

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

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Zinslauf*. Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[(C) Bei sonstigen strukturierten bzw. variabel verzinslichen Pfandbriefen, anwendbare Vorschriften hier einfügen.]

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

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen und Actual/Actual (ICMA) einfügen:

1. im Falle von Pfandbriefen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der "**Zinsberechnungszeitraum**") kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der

[(4)] *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[if Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** Business Day which is a Business Day at the place of the Specified Office of the Calculation Agent] **[if Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** [TARGET] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

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

[(7)] *Accrual of Interest*. The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Pfandbriefe. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[(C) In case of other structured or Floating Rate Pfandbriefe, insert relevant provisions here.]

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

[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe and if Actual/Actual (ICMA) insert:

1. in the case of Pfandbriefe where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "**Accrual Period**") is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would

Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Pfandbriefen, bei denen der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).]

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen und 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Zinszahlungstag oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.]

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

[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 Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

occur in one calendar year; or

2. in the case of Pfandbriefe where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.]

[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe and if 30/360 insert: the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.]

[in the case of Actual/Actual (Actual/365) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

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

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

[in the case of 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).]

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen: § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4** bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann:

[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, 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: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zahltag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zahltag liegt.]

[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[(iv) bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund verspäteter Zahlung zu verlangen.

§ 4 PAYMENTS

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then:

[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[(ii) in the case of FRN Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] [months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System oder ein Nachfolgesystem (TARGET)]** Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages Fälligkeitstag einfügen]** **[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag der Pfandbriefe]** **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(2)] *[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstagen (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines maximalen Rückzahlungsbetrages einfügen: Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [maximalen Rückzahlungsbetrag einfügen] erfolgen.]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)/Wahl-
Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

[einfügen]]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe [mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [five] Tagen] durch die Emittentin gemäß § [10] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System or any successor system thereto (TARGET)]** settle payments.

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

§ 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

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

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

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

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

Call Redemption Date(s)/Call Redemption
Amount(s)

[insert]]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § [10] [upon not less than [fünf] days' prior notice]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzahlenden Pfandbriefe nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt (was in freiem Ermessen von Euroclear und CBL in deren Aufzeichnungen als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrages reflektiert wird).

[(3)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag eines Pfandbriefs dem Rückzahlungsbetrag.]

§ 6 **DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE ZAHLSTELLEN [UND]** **DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,][und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Deutschland]

Zahlstelle[n]:

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Deutschland]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Berechnungsstelle:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

Die Emissionsstelle[,][und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten [,][und] (ii) eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Union, unterhalten [,][[(iii)] eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten] **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,][und] [(iv)] solange die Pfandbriefe an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die**

(iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System (to be reflected in the records of Euroclear and CBL as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion).

[(3)] *Early Redemption Amount.*

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

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

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

Fiscal Agent:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany]

Paying Agent[s]:

[Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent [,][and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

(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[,][and] (ii) a Paying Agent with a specified office outside the European Union [,][[(iii)] a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city] **[in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange insert: [,][and] [(iv)] so long as the Pfandbriefe 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]**

Regeln dieser Börse verlangen]

[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen: [,] [und] [(v)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(vi)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort einfügen]] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [10] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf fünf Jahre abgekürzt

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiedergeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der

[in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and] [(v)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(vi)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [10].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to five years for the Pfandbriefe.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10 NOTICES

[If notices may not be given by means of electronic publication on

Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [London] [der Schweiz] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [Luxemburger Wort] [Tageblatt] [die *Financial Times*] [die *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im elektronischen Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse ("www.bourse.lu")] **[[betreffende Börse einfügen]** (www.**[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.]

[(2) Mitteilung an das Clearing System.

[im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**§ 11
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder

the website of the relevant stock exchange insert:

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the electronic version of the *Bundesanzeiger* and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [London] [Switzerland] **[specify other location]**. These newspapers are expected to be the [Börsen-Zeitung] [Luxemburger Wort] [Tageblatt] [Financial Times] [Neue Zürcher Zeitung and Le Temps] **[insert other applicable newspaper having general circulation]** in the German or English language. 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 Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the electronic version of the *Bundesanzeiger* in the German or English language and will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange ("www.bourse.lu")] **[[insert relevant stock exchange]** (www.**[insert internet address]**)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

[(2) Notification to Clearing System.

[in the case of Pfandbriefe which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe 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 [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

So long as any Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (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 paragraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.])

**§ 11
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action

sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen 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 Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

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

or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe 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) or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe. 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 Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Pfandbriefe also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

§ 12 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the [German] [English] language. [[A German] [An English] language translation has been appended. The [German] [English] text shall be prevailing and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience only.]

IV. Form of Final Terms

Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the relevant Terms and Conditions of the [Notes] [Pfandbriefe] and the Prospectus dated 14 May 2012, including any supplements thereto, if any (the "Prospectus").

Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen, der Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], zusammen mit dem Prospekt vom 14. Mai 2012 und etwaiger Nachträge dazu, falls vorhanden, (der "Prospekt") erhältlich.

[POTENTIAL PURCHASERS OF THESE NOTES SHOULD BE AWARE THAT THE RETURN OF PRINCIPAL IS LINKED TO THE VALUE OF EQUITY SECURITIES. MOVEMENTS IN THE VALUE OF THE EQUITY SECURITIES MAY ADVERSELY AFFECT THE VALUE OF THESE NOTES. THE INVESTOR MAY EVEN LOSE ALL OR A SUBSTANTIAL PART OF THE CAPITAL INVESTED.]¹

ERWERBER DIESER SCHULDVERSCHREIBUNGEN MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VOM WERT VON AKTIEN ABHÄNGT. EINE VERÄNDERUNG DES WERTES DIESER AKTIEN KANN NACHTEILIGE AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN HABEN. DER INVESTOR KANN DAS GESAMTE INVESTIERTE KAPITAL ODER EINEN WESENTLICHEN TEIL DAVON VERLIEREN.]¹

[POTENTIAL PURCHASERS OF THESE NOTES SHOULD UNDERSTAND THAT RETURN OF PRINCIPAL WILL BE DEPENDENT UPON THE PERFORMANCE OF THE INDEX OR INDICES. THE INVESTOR MAY EVEN LOSE ALL OR A SUBSTANTIAL PART OF THE CAPITAL INVESTED.]²

ERWERBER DIESER SCHULDVERSCHREIBUNGEN MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VON DER WERTENTWICKLUNG EINES INDEX ODER VON INDIZES ABHÄNGT. DER INVESTOR KANN DAS GESAMTE INVESTIERTE KAPITAL ODER EINEN WESENTLICHEN TEIL DAVON VERLIEREN.]²

Final Terms³ Endgültige Bedingungen³

[Date]
[Datum]

[Title of relevant Tranche of Notes/Pfandbriefe]
issued pursuant to the
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen/Pfandbriefe]

¹ Required only for Equity-linked Redemption Notes.
Einzusetzen nur im Falle von Schuldverschreibungen mit einer aktienbezogenen Rückzahlung.

² Required only for Index-linked Redemption Notes.
Einzusetzen nur im Falle von Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag.

³ Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") amending Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") and Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the 2010 PD Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.
Die Richtlinie 2010/73/EU (die "2010 PR Änderungsrichtlinie"), durch die Richtlinie 2003/71/EG (die "Prospektrichtlinie") und Richtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als einen Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospekttrichlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung Anwendung findet, muss die 2010 PR Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

begeben aufgrund des

Euro 15,000,000,000
Debt Issuance Programme
for the issue of the Notes (including Pfandbriefe)
Euro 15.000.000.000
Debt Issuance Programme
für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)

Dated 14 May 2012
Datiert 14. Mai 2012

ISSUER:
EMITTENTIN: Deutsche Postbank AG ("Postbank")

Aggregate Principal Amount: []
Gesamtnennbetrag: []

Issue Price: [] per cent.⁴
*Ausgabepreis: []%*⁴

Issue Date: []⁵
*Valutierungstag: []*⁵

Series No.: []
Serien-Nr.: []

Tranche No.: []
Serien-Nr.: []

[(to be consolidated and to form a single Series with
[insert description of original issue and tap (if any)]⁶
[(die mit [Beschreibung der ursprünglichen Emission und etwaiger
Erhöhungen einfügen] zusammengefasst werden und mit diesen eine
einheitliche Serie bilden)]⁶

Estimated net proceeds: [] (less an amount to account for expenses)⁷
*Geschätzter Nettoerlös: [] (abzüglich eines Betrages für Kosten)*⁷

⁴ To be completed for all Notes.

Auszufüllen für alle Schuldverschreibungen.

⁵ 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 Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.

⁶ Insert in case of a tap of an existing Series.
Einfügen im Fall einer Erhöhung einer bestehenden Serie.

⁷ Required only for Notes with a denomination of less than EUR 50,000 or EUR 100,000, as the case may be, depending on the revision of Regulation 809/2004/EC. Issue Price less Management/Underwriting Commission and Selling Concession.
Nur für Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von EUR 50.000 bzw. EUR 100.000 erforderlich, abhängig von der Reform der Verordnung 809/2004/EG. Ausgabepreis abzüglich Management- und Übernahme provision sowie Verkaufsprovision.

Estimated total expenses: []⁷
Geschätzte Gesamtkosten: []⁷

Reasons for the offer and use of proceeds (if different from the Prospectus):	[See Prospectus / <i>[specify details]</i>]
<i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Emissionserlöse</i>	<i>[Siehe Prospekt / [Angabe von Einzelheiten]]</i>
<i>(falls abweichend von den Angaben des Prospekts):</i>	

[In the event of an issue of Pfandbriefe, references to "Notes" in the text or the footnotes to these Final Terms are to be construed as references to "Pfandbriefe" (where applicable).
Im Falle einer Emission von Pfandbriefen sind Bezugnahmen im Text oder in den Fussnoten zu diesen Endgültigen Bedingungen auf "Schuldverschreibungen" im jeweils anwendbaren Fall als Bezugnahmen auf "Pfandbriefe" zu verstehen.]

I. TERMS AND CONDITIONS

I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

These Final Terms are dated [] and contain the final terms of an issue of [Notes] [Pfandbriefe] under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issue of the Notes (including Pfandbriefe) dated 14 May 2012 of Postbank (the "**Programme**").

*Diese Endgültigen Bedingungen vom [] enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unter dem Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programm für die Emission von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) datiert 14. Mai 2012 der Postbank (das "**Programm**").*

[The Final Terms are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Pfandbriefe] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the current version of the Prospectus dated []^{8 9} [as supplemented by a supplement dated [] pertaining to the Programme. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.]¹¹ [Save in respect of the Terms and Conditions, the Final Terms are to be read in conjunction with the Prospectus dated [insert date of the relevant prospectus].]¹⁰

*Die Endgültigen Bedingungen sind in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts vom []^{8 9} [wie durch einen Nachtrag vom [] ergänzt] über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.]¹¹ [Mit Ausnahme der Emissionsbedingungen sind die Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Prospekt vom [Datum des relevanten Prospekts einfügen] zu lesen.]¹⁰*

All references in this part of these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the [Terms and Conditions]¹¹ [the terms and condition applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the "**Conditions**")]¹².

*Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Emissionsbedingungen]¹¹ [auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bedingung (die "**Bedingungen**")]¹².*

[All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe].]¹¹

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Elemente dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Emissionsbedingungen gestrichen.*¹¹

[The Conditions and the English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Pfandbriefe] as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]¹²

⁸ If this issue is an increase of an existing issue which was issued under a Prospectus with an earlier date, insert date of this earlier Prospectus here.

Wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Prospekt begeben wurde, ist hier das Datum dieses früheren Prospekts einzusetzen.

⁹ If this issue is not an increase of an existing issue which was issued under a Prospectus with an earlier date, insert date of the current Prospectus here.

Wenn es sich bei der aktuellen Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Prospekt begeben wurde, ist hier das Datum des aktuellen Prospekts einzusetzen.

¹⁰ Use only if this issue is an increase of an existing issue which was issued under a Prospectus with an earlier date.

Nur verwenden, wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früher geltenden Prospekt begeben wurde.

¹¹ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufügen.

Die Bedingungen sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bestimmungen vor.^{12]}

Form of Conditions¹³
Form der Bedingungen¹³

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

Language of Conditions¹⁴
Sprache der Bedingungen¹⁴

- ☐ German only
ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
ausschließlich Englisch
- ☐ German and English (German prevailing)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- ☐ English and German (English prevailing)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency	[]
Festgelegte Währung	[]
Aggregate Principal Amount	[]
Gesamt-nennbetrag	[]
[(i) Series	[]
Serie	[]
[(ii) Tranche ¹⁵	[]
Tranche] ¹⁵	[]

¹² To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.

¹³ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.
Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden, verwendet werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

¹⁴ To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

Specified Denomination(s) []
Festgelegte Stückelung/Stückelungen []

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination []
Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen []

Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe
Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe

- ☐ Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- ☐ Bearer Pfandbriefe
Inhaberpfandbriefe
 - ☐ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
 - ☐ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenzinspfandbriefe
- ☐ **TEFRA C¹⁶**
TEFRA C¹⁶
- ☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- ☐ Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - ☐ Definitive Notes
Einzelurkunden
 - ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- ☐ **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - ☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - ☐ Definitive Notes
Einzelurkunden
 - ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

¹⁵ Use only if this issue is an increase of an existing issue.
Nur verwenden, falls es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt.

¹⁶ See also "Selling Restrictions" below.
Siehe auch "Verkaufsbeschränkungen".

Classical Global Note / New Global Note
Classical Global Note / New Global Note

Classical Global Note:
Classical Global Note:

[Yes] [No]
 [Ja] [Nein]

- Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in classical global note form (CGN))

[That simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).]¹⁴

Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der klassischen Globalurkunde (CGN))

[Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei Clearstream Banking AG, Frankfurt, einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).]¹⁴

New Global Note:
New Global Note:

[Yes] [No]
 [Ja] [Nein]

- Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))

[Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)]¹⁷

Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der neuen Globalurkunde (NGN))

[Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit

¹⁷ Include this text if this item is applicable in which case the Notes must be issued in the chosen form.
 Dieser Text ist einzufügen, falls dieser Punkt anwendbar ist. In diesem Fall müssen die Schuldverschreibungen in der gewählten Form emittiert werden.

als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).]¹⁷

Definitive Notes¹⁸
Einzelurkunden¹⁸

[Yes] [No]
 [Ja] [Nein]

- ☐ Coupons
Zinsscheine
- ☐ Talons
Talons
- ☐ Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System
Clearing System

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt
 Börsenplatz 7-11
 D-60313 Frankfurt am Main
*Clearstream Banking AG, Frankfurt
 Börsenplatz 7-11
 D-60313 Frankfurt am Main*
- ☐ Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels
 1 Boulevard du Roi Albert II
 B-1210 Brussels
*Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels
 1 Boulevard du Roi Albert II
 B-1210 Brüssel*
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme,
 Luxembourg
 42 Avenue JF Kennedy
 L-1855 Luxembourg
*Clearstream Banking, société anonyme,
 Luxembourg
 42 Avenue JF Kennedy
 L-1855 Luxembourg*
- ☐ Other (specify)
Sonstige (angeben)

[]
 []

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

[]
 []

¹⁸ In the case of an issue of Pfandbriefe definitive Notes will not be issued.
Im Fall einer Emission von Pfandbriefen werden keine Einzelurkunden ausgestellt.

Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Yes] [No]
[Ja] [Nein]

- ☐ Fiscal Agent
Emissionsstelle
- ☐ Other (specify)
Sonstige (angeben)

[]
[]

STATUS (§ 2)¹⁹
STATUS (§ 2)¹⁹

- ☐ Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- ☐ Subordinated
Nachrangig
- ☐ Tier 2
Tier 2
- ☐ Tier 3
Tier 3

[INTEREST][INDEXATION] (§ 3)
[ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)

- ☐ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest	[] per cent. per annum [payable [annually/ semi-annually/ quarterly/monthly] [in arrear]]
Zinssatz	[] % per annum [zahlbar [jährlich/ halbjährlich / vierteljährlich/monatlich] [nachträglich]]
Interest Periods	[]
Zinsperioden	[]
Interest Commencement Date	[]
Verzinsungsbeginn	[]
Fixed Interest Date(s)	[]
Festzinsterm(e)	[]
First Interest Payment Date	[]
Erster Zinszahlungstag	[]

¹⁹ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Initial Broken Amount(s) (per denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag) []

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinsttermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht []

Final Broken Amount(s) (per denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag) []

Determination Date(s)²⁰ [] in each year
Feststellungstermin(e)²⁰ [] in jedem Jahr

☐ **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn []

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage []

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/
other - specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/ Monate/ andere – angeben]

Rate of Interest
Zinssatz

☐ **Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind.

☐ **Screen Rate Determination**
Bildschirmfeststellung

☐ EURIBOR[®] (Brussels time/TARGET Business Day/Interbank market in the Euro-Zone) []
EURIBOR[®] (Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone) []

[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR[®]) means the rate for deposits in Euros for a

²⁰ Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsscheins der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).

specified period
Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®)
bezeichnet den Angebotssatz für Einlagen in Euro
für einen bestimmten Zeitraum]

Screen page
Bildschirmseite

- ☐ LIBOR (London time/London Business Day/City
of London/London Office/London Interbank
market) []
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner
Geschäftstag/City of London/Londoner
Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt) []

[London Interbank Offered Rate (LIBOR) means
the rate for deposits in various currencies for a
specified period
London Interbank Offered Rate (LIBOR)
bezeichnet den Angebotssatz für Einlagen in Euro
für einen bestimmten Zeitraum]

Screen page []
Bildschirmseite []

- ☐ Other (specify) []
Sonstige (angeben) []

Screen page []
Bildschirmseite []

- ☐ **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen

Number of years []
Anzahl von Jahren []

Relevant term (months) for EURIBOR® []
Relevante Laufzeit (Monate) für EURIBOR® []

Factor []
Faktor []

Additional provisions []
Weitere Bestimmungen []

Margin [[] per cent. per annum][None]
Marge [[] % per annum][Keine]

- ☐ plus
plus

- ☐ minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- ☐ [second] [other number of days] [TARGET]
 [London] [Other (specify)] Business Day prior to
 commencement of Interest Period
[zweiter] [andere Anzahl von Tagen] [TARGET]
[London] [Sonstige (angeben)] Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode

- ☐ Other (specify) []
Sonstige (angeben) []

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) []
 (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 (2)) []
(angeben) []

- ☐ ISDA-Determination²¹ [specify details]
ISDA Feststellung²¹ [Details einfügen]

- ☐ Other Method of Determination (insert details
 (including Margin, Interest Determination Date,
 Reference Banks, fall-back provisions)) []
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten
angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag,
Marge, 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
- ☐ **Other structured Floating Rate Notes** []
Sonstige strukturierte variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen []

²¹ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes represented by a Permanent Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

- **Constant Maturity Swap Spread-linked [Digital] Notes [Other Reference Rate Spread-linked [Digital] Notes]** []
- (set forth details in full here (including but not limited to interest period(s), interest date(s), fixed initial rate(s) of interest, formula/calculation of variable interest rate(s), description of CMS-rate or other reference rates, determination, market and settlement disruption, fall back provisions, determination dates) and other provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004).
- [[Digital] Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap-Spanne]**
- [[Digital]Schuldverschreibungen abhängig von einer Spanne anderer Referenzzinssätze]** []
- (Einzelheiten hier einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Zinsperiode(n), Zinsterminen, Zinssatz/-sätze, anfänglicher fester Zinssatz/-sätze, Formel/Berechnung des variablen Zinssatzes/-sätze, Beschreibung der CMS-Rate oder der anderen Referenzzinssätze, Feststellung, Markt- und Abrechnungsstörung, Ausweichbestimmungen, Feststellungstag(en) und andere Vorschriften und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden).*
- **[CMS] [Reference Rate]-Spread] Range Accrual Notes** []
- (set forth details in full here (including but not limited to interest period(s), interest date(s), fixed initial rate(s) of interest, formula/calculation of variable interest rate(s), description of reference rate(s), determination, market and settlement disruption, fall back provisions, interest range dates, interest range, interest accumulation period, determination dates, coupon determination dates) and other provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004).
- Schuldverschreibungen mit Zinskorridor [abhängig von einer [CMS] [Referenzzinssatz]-Spanne]** []
- (Einzelheiten hier einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Zinsperiode(n), Zinsterminen, anfänglicher fester Zinssatz/-sätze, Formel/Berechnung des variablen Zinssatzes/-sätze, Beschreibung des Referenzzinssatzes/-sätze, Feststellung, Markt- und Abrechnungsstörung, Ausweichbestimmungen, Zinskorridortage, Zinskorridor, Zinsakkumulationsperiode, Feststellungstage, Kupon-Feststellungstag(e) und andere Vorschriften und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden).*

- **Target Interest Range Accrual Notes**²² []
 (set forth details in full here (including but not limited to interest period(s), interest date(s), fixed initial rate(s) of interest, formula/calculation of variable interest rate(s), description of reference rate(s), determination, market and settlement disruption, fall back provisions, interest range dates, interest range, interest accumulation period, determination dates, coupon determination dates) and other provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004).) []

Zielzins-Schuldverschreibungen mit Zinskorridor²²

(Einzelheiten hier einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Zinsperiode(n), Zinsterminen, anfänglicher fester Zinssatz/-sätze, Formel/Berechnung des variablen Zinssatzes/-sätze, Beschreibung des Referenzzinssatzes/-sätze, Feststellung, Markt- und Abrechnungsstörung, Ausweichbestimmungen, Zinskorridortage, Zinskorridor, Zinsakkumulationsperiode, Feststellungstage, Kupon-Feststellungstag(e) und andere Vorschriften und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden).)

[CMS] [Reference Rate]-Spread Trigger [(Lock-in)] Notes []

(set forth details in full here (including but not limited to interest period(s), interest date(s), fixed initial rate(s) of interest, reference rate(s), formula/calculation of variable interest rate(s), determination, market and settlement disruption, fall back provisions, determination dates, coupon determination dates and other provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004).)

Trigger [(Lock-in)] Schuldverschreibungen abhängig von einer [CMS] [Referenzzinssatz]-Spanne []

(Einzelheiten hier einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Zinsperiode(n), Zinsterminen, anfänglichen/-licher festen/-er Zinssatz/-sätze, Referenzzinssatz/-sätze, Formel/Berechnung des/der variablen Zinssatzes/-sätze, Feststellung, Markt- und Abrechnungsstörung, Ausweichbestimmungen, Feststellungstag(en) und anderen Vorschriften und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden).)

²² Target Interest Range Accrual Notes will only be issued in form of Notes other than Pfandbriefe. Zielzins-Schuldverschreibungen werden nicht als Pfandbriefe emittiert.

- | | | |
|---|---|----------|
| □ | Others (specify)
<i>Weitere (angeben)</i> | []
[] |
| □ | Zero Coupon Notes²³
<i>Nullkupon-Schuldverschreibungen²³</i> | |
| | Accrual of Interest
<i>Auflaufende Zinsen</i> | []
[] |
| | Amortisation Yield
<i>Emissionsrendite</i> | []
[] |
| □ | Dual Currency Notes
(set forth details in full here (including, but not limited to, exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fall back provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004)).
<i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i>
<i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/ Ausweichbestimmungen und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden)).</i> | []
[] |
| □ | Index-linked Notes
(set forth details in full here) (including, but not limited to, Index, an indication where information about the past and the further performance of the Index and its volatility can be found, formula for calculating interest amounts, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and fall back provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004).
<i>Indexierte Schuldverschreibungen</i>
<i>(Einzelheiten einfügen) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Index, Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index und seine Volatilität eingeholt werden können, die Formel, sonstige Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, Marktstörungen, Störungen bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Ausweichbestimmungen und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden)).</i> | []
[] |

²³ Zero Coupon Notes will only be issued in form of Notes other than Pfandbriefe.
Nullkupon-Schuldverschreibungen werden nicht als Pfandbriefe emittiert.

- ☐ **Equity-linked Notes** []
 (set forth details in full here (including, but not limited to, underlying securit(y)(ies), an indication where information about the past and the further performance of the underlying securit(y)(ies) and its/their volatility can be found, formula for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying(s) and fall back provisions and further information required by item 4.2. of Annex XII of Regulation (EC) 809/2004)). []
Aktienbezogene Schuldverschreibungen
(Einzelheiten einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die/den Basiswert(e), Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des/der Basiswerte(s) und seine/ihre Volatilität eingeholt werden können, die Formel zur Berechnung von Zinsen, Marktstörungen, Störungen bei der Abrechnung, die den/die Basiswert(e) beeinflussen, sowie Ausweichbestimmungen und weitere Informationen, die gemäß Punkt 4.2. des Anhangs XII der Verordnung (EG) 809/2004 gefordert werden)).
- ☐ **Instalment Notes** []
 (set forth details in full here)
Raten-Schuldverschreibungen []
(Einzelheiten einfügen)
- ☐ **Other (specify)** []
Sonstige (angeben) []

Day Count Fraction²⁴
Zinstagequotient²⁴

- ☐ Actual/Actual (ICMA)²⁵
- ☐ 30/360
- ☐ Actual / Actual (Actual/365)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

²⁴ Complete for all Notes.
 Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

²⁵ Applicable only to Fixed Rate Notes.
 Nur auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)

☐ [] [weeks/months]
[other – specify]
☐ [] [Wochen/Monate]
[andere – angeben]

☐ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Adjusted / Unadjusted
Mit oder ohne Anpassung

☐ Adjusted
Mit Anpassung

☐ Unadjusted
Ohne Anpassung

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

☐
☐

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

☐
☐

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

☐
☐

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

☐
☐

☐ Principal Amount
Nennbetrag

☐	Final Redemption Amount (per Specified Denomination) <i>Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)</i>	[] []
--------------------------	---	------------

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s) <i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	[] []
---	------------

Instalment Amounts <i>Rate(n)</i>	[] []
--------------------------------------	------------

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for Target Interest Range Accrual Notes ²⁶ (set forth details in full here (including but not limited to target interest rate, target interest event, early maturity date(s), early redemption amount(s) and formula/calculation of a final payment – if any).)	[]
--	-----

<i>Vorzeitige Rückzahlung bei Zielzins-Schuldverschreibungen²⁶</i> (Einzelheiten einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Zielzinssatz, Zielinsereignis, vorzeitiger Rückzahlungstag(e), vorzeitiger Rückzahlungsbetrag/-beträge und Formel/Berechnung einer etwaigen Abschlusszahlung).)	[]
--	-----

Optional Early Redemption for Taxation Reasons²⁷ <i>Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen²⁷</i>	[Yes] [No] [Ja] [Nein]
--	---

Early Redemption at the Option of the Issuer <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	[Yes] [No] [Ja] [Nein]
--	---

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[] []
---	------------

Maximum Redemption Amount <i>Maximaler Rückzahlungsbetrag</i>	[] []
--	------------

Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[] []
---	------------

Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[] []
--	------------

Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] []
--	------------

Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[] []
---	------------

²⁶ Target Interest Range Accrual Notes will only be issued in form of Notes other than Pfandbriefe. Zielzins-Schuldverschreibungen werden nicht als Pfandbriefe emittiert.

²⁷ Pfandbriefe and Tier 3 Subordinated Notes will not be subject to an optional early redemption for taxation reasons. Auf Pfandbriefe und Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen findet eine Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen keine Anwendung.

Automatic Early Redemption²⁸**Automatische Vorzeitige Rückzahlung²⁸**

[No] [Specify (including conditions which lead to an Automatic Early Redemption)]

[Nein] [Einzelheiten angeben (einschließlich der Bedingungen, die zu einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung führen)]

Early Redemption at the Option of a Holder²⁹
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers²⁹[Yes] [No]
[Ja] [Nein]Put Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)[]
[]Put Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)[]
[]Minimum Notice to Issuer
Mindestkündigungsfrist[] days
[] TageMaximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)[] days
[] Tage**Early Redemption Amount³⁰**
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag³⁰Notes other than Zero Coupon Notes
Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind[]
[]Zero Coupon Notes
Nullkupon-SchuldverschreibungenReference Price
Referenzpreis[]
[]☐ **Index-linked Notes**

[]

(set forth details in full here) (including, but not limited to, Index, an indication where information about the past and the further performance of the Index and its volatility can be found, formula for calculating the redemption amount, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and fall back provisions.)

Indexierte Schuldverschreibungen

[]

(Einzelheiten einfügen) (einschließlich, aber nicht beschränkt auf den Index, Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index und seine Volatilität eingeholt werden können, die Formel, sonstige Grundlagen für die Berechnung des

²⁸ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.²⁹ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.³⁰ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Rückzahlungsbetrages, Marktstörungen, Störungen bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Ausweichbestimmungen.)

- **Equity-linked Notes** []
(set forth details in full here (including, but not limited to, underlying securit(y)(ies), an indication where information about the past and the further performance of the underlying securit(y)(ies) and its/their volatility can be found, formula for calculating the redemption amount, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying(s) and fall back provisions).)
Aktienbezogene Schuldverschreibungen []
(Einzelheiten einfügen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf die/den Basiswert(e), Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des/der Basiswerte(s) und seine/ihre Volatilität eingeholt werden können, die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages, Marktstörungen, Störungen bei der Abrechnung, die den/die Basiswert(e) beeinflussen, sowie Ausweichbestimmungen).)
- **Dual Currency Notes** []
(set forth details in full here)
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen []
(Einzelheiten einfügen)
- **Other (specify)** []
Sonstige (angeben) []

**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

**Fiscal Agent
Emissionsstelle**

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60311 Frankfurt am Main
*Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60311 Frankfurt am Main*
- Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
D-53113 Bonn
*Deutsche Postbank AG
Friedrich-Ebert-Allee 114-126
D-53113 Bonn*

Calculation Agent/specified office³¹ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle³¹ []

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) []

³¹ Not to be completed if the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- ☐ Paying Agents
Zahlstellen
- ☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) []

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

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ☐ Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
 - ☐ Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)
 - ☐ Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
 - ☐ London (Financial Times)
London (Financial Times)
 - ☐ Internetadresse [www.bourse.lu] [other - specify]
Internet address [www.bourse.lu] [andere - angeben]
 - ☐ Other (specify) []
Sonstige (angeben) []
- Additionally, to the extent legally required, in Germany in the electronic version of the Federal Gazette [Yes] [No]
Zusätzlich, soweit gesetzlich erforderlich, in Deutschland im Elektronischer Bundesanzeiger [Ja] [Nein]

II/1. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EURO 50,000/EUR 100,000³²

II/1. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDTITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON WENIGER ALS EURO 50.000/EUR 100.000³²

- A. RISK FACTORS³³** [specify details]
- A. RISKFAKTOREN³³** [Einzelheiten einfügen]

³² Depending on the revision of Regulation 809/2004/EC
Abhängig von der Reform der Verordnung 809/2004/EG

³³ Include only issue specific risk factors which are not covered under the section risk factors in the Prospectus.
Ausschließlich für eine spezifische Emission maßgebliche Risikofaktoren angeben, die nicht bereits im Prospekt im Abschnitt Risikofaktoren abgedeckt wurden.

B. KEY INFORMATION
B. WICHTIGE INFORMATIONEN

Material Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer [specify details, if any]
Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der [Einzelheiten einfügen, Emission/dem Angebot beteiligt sind sofern vorhanden]

C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING

C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 price³⁴ []
Emissionsrendite³⁴ [/]

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- ☐ ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- ☐ Other method (specify) []
Andere Methoden (angeben) [/]

³⁴ Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

- Historic interest rates³⁵ []
 Details of historic [EURIBOR®] [LIBOR] [CMS] [other] rates can be
 obtained from [insert relevant Screen Page]
*Zinssätze der Vergangenheit*³⁵ []
Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR®] [LIBOR] [CMS] [andere]
Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante
 Bildschirmseite 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] [specify details]
 [Keine] [Einzelheiten
 einfügen]

Non-exempt Offer

[not applicable] [An offer
 of 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 jurisdiction(s)
 where the Prospectus has
 been approved and/or
 passported] (the "**Public
 Offer Jurisdiction[s]**")
 [during the period from
 and including [specify
 date] until and including
 [specify date] (the "**Offer
 Period**")].]

Prospektpflichtiges Angebot

[nicht anwendbar] [Ein
 Angebot kann [seitens der
 Dealer] [und
 [spezifizieren, falls
 einschlägig]] außerhalb
 des Ausnahmereichs
 gemäß Artikel 3 (2) der
 Prospekttrichtlinie in
 [relevante(n) Mitglieds-
 staat(en) spezifizieren –
 wobei es sich dabei um
 Mitgliedsstaaten handeln
 muß, in denen der
 Prospekt gebilligt und/
 oder in welche der
 Prospekt notifiziert
 wurde] ([der][die]
 "**Öffentliche Angebots-
 staat[en]**") [innerhalb
 des Zeitraumes von
 [Datum spezifizieren]

³⁵ Only applicable for Floating Rate Notes.
 Nur bei variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

	(einschließlich) bis [Datum spezifizieren] (einschließlich) (die "Angebotsfrist")] durchgeführt werden.]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open. <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während derer das Angebot offen steht.</i>	[not applicable] [specify details] [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
Description of the application process. <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.</i>	[not applicable] [specify details] [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants. <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.</i>	[not applicable] [specify 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). <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).</i>	[not applicable] [specify details] [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the securities and for its delivery. <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung.</i>	[not applicable] [specify details] [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public. <i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.</i>	[not applicable] [specify details] [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any rights of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung etwaiger Vorzugsrechte, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte.</i>	[not applicable] [nicht anwendbar]
Various categories of potential investors to which the Notes are offered. <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden.</i>	[not applicable] [nicht anwendbar]
☐ Qualified investors <i>Qualifizierte Anleger</i>	[] []
☐ Professional investors <i>Institutionelle Anleger</i>	[] []
☐ Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[] []

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made. [not applicable] [specify details]
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor Meldung möglich ist. [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. [not applicable] [specify details]
Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden. [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. [not applicable] [specify details]
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platziern in den einzelnen Ländern des Angebots. [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Method of Distribution **Vertriebsmethode**

- ☐ Non-Syndicated
Nicht syndiziert
- ☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details including Form of Commitments **Einzelheiten bezüglich der Dealer, des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer/Management Group (specify) [insert name and address]
Dealer/Bankenkonsortium (angeben) [Name und Adresse einfügen]

- ☐ Firm commitment
Feste Zusage
- ☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Each Dealer and/or financial intermediary appointed by such Dealer placing or subsequently reselling the Notes is entitled to use and to rely upon the Prospectus. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer. When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction at the time. [Yes, during the period from [] until []/No]

Jeder Platzeur und/oder jeder durch einen solchen Platzeur beauftragte Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion zum betreffenden Zeitpunkt geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

[Ja, im Zeitraum von [] bis
[] /Nein]

Subscription Agreement **Subscription Agreement**

Date of subscription agreement
Datum des Übernahmevertrags

[]
[]

General features of the subscription agreement

[Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the Issuer and the managers agree on the commission]

Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

[Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.]

Commissions **Provisionen**

[]
[]

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben)

[]
[]

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

[]
[]

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

[]
[]

Other (specify)
Andere (angeben)

[]
[]

Stabilising Manager **Kursstabilisierender Manager**

[insert details/None]
[Einzelheiten
einfügen/Keiner]

Stabilisation Period

[insert commencement and end of the Stabilisation Period]

Stabilisierungszeitraum

[Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen]

E. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

E. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading

[Yes] [No]

Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel

[Ja] [Nein]

- ☐ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse
 - ☐ Regulated market (*Bourse de Luxembourg*)
Regulierter Markt (Bourse de Luxembourg)
 - ☐ EuroMTF
EuroMTF
- ☐ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse
- ☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]
[]

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

- ☐ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg)
- ☐ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse
- ☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)
- ☐ None
Keiner

[]
[]

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

[not applicable] [specify details]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[nicht anwendbar]
[Einzelheiten einfügen]

F. ADDITIONAL INFORMATION
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Where information has been sourced from a third party, confirmation that this information has been accurately reproduced and that as far as the issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading, Source of information.

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, ist zu bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurde und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden, Quelle der Information.

The Issuer neither has independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission.

Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen.

[not applicable] [specify details]

[nicht anwendbar]
[Einzelheiten einfügen]

Post issuance information relating to an underlying

Informationen in Bezug auf einen Basiswert nach erfolgter Emission]

[not applicable] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

[II/2. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF AT LEAST EURO 50,000/EURO 100,000³⁶

II/2. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDITITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON EURO 50.000/EURO 100.000³⁶

A. RISK FACTORS³⁷

A. Risikofaktoren³⁷

[specify details]

[Einzelheiten einfügen]

B. KEY INFORMATION

B. WICHTIGE INFORMATIONEN

Material Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

[specify, if any]

[Einzelheiten einfügen, sofern vorhanden]

C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE ADMITTED TO TRADING

C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

³⁶ Depending on the revision of Regulation 809/2004/EC.
Abhängig von der Reform der Verordnung 809/2004/EG.

³⁷ Include only issue specific risk factors which are not covered under the section risk factors in the Prospectus.
Ausschließlich für eine spezifische Emission maßgebliche Risikofaktoren angeben, die nicht bereits im Prospekt im Abschnitt Risikofaktoren abgedeckt wurden.

Common Code	[]
<i>Common Code</i>	[/]
ISIN Code	[]
<i>ISIN Code</i>	[/]
German Securities Code	[]
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[/]
Any other securities number	[]
<i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[/]
Yield on issue price³⁸	[]
<i>Emissionsrendite³⁸</i>	[/]
Method of Distribution	
<i>Vertriebsmethode</i>	
☐ Non-Syndicated	
<i>Nicht syndiziert</i>	
☐ Syndicated	
<i>Syndiziert</i>	
Management Details	
<i>Einzelheiten bezüglich der Dealer</i>	
Dealer/Management Group (specify)	[insert name and address]
<i>Dealer/Bankenkonsortium (angeben)</i>	[Name und Adresse einzufügen]
Commissions	[]
<i>Provisionen</i>	[/]
Management/Underwriting Commission (specify)	[]
<i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	[/]
Selling Concession (specify)	[]
<i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[/]
Listing Commission (specify)	[]
<i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	[/]
Estimate of the total expenses related to admission to trading	[]
<i>Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	[/]
Other (specify)	[]
<i>Andere (angeben)</i>	[/]
Stabilising Manager	[insert details/None]
<i>Kursstabilisierender Manager</i>	[Einzelheiten einfügen/Keiner]

³⁸ Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

Stabilisation Period

[insert commencement and
end of the Stabilisation
Period]

Stabilisierungszeitraum

[Beginn und Ende des
Stabilisierungszeitraumes
einfügen]

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

D. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading

[Yes] [No]

Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel

[Ja] [Nein]

- ☐ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse
 - ☐ Regulated market (*Bourse de Luxembourg*)
Regulierter Markt (Bourse de Luxembourg)
 - ☐ EuroMTF
EuroMTF
- ☐ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse
- ☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

E. ADDITIONAL INFORMATION

E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Where information has been sourced from a third party, confirmation that this information has been accurately reproduced and that as far as the issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and Source of information.

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, ist zu bestätigen, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurde und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden und Quelle der Information.

The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission.

Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen.

[not applicable] [specify]
[nicht anwendbar]
[Einzelheiten einfügen]

Post issuance information relating to an underlying

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten
einfügen]

Informationen in Bezug auf einen Basiswert nach erfolgter Emission]

II./3 ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO ALL

[NOTES][PFANDBRIEFE]

II./3 ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF SÄMTLICHE

[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Additional or updated selling restrictions (specify)³⁹
*Zusätzliche oder aktualisierte Verkaufsbeschränkungen (angeben)*³⁹

[]
[]

³⁹ German language text optional.
Deutschsprachiger Text ist fakultativ.

□ **Rating⁴⁰**
Rating⁴⁰

Holder's Resolutions⁴¹
Beschlüsse der Gläubiger⁴¹

§§ 5 – 21 of the Bond Act § [13] (*delete following rows if not applicable*) [applicable]
[not applicable]
§§ 5 – 21 des Schuldverschreibungsgesetzes § [13] (*nachfolgende Reihen löschen, falls nicht anwendbar*) [anwendbar]
[nicht anwendbar]

Certain matters which shall not be subject to resolutions of Noteholders: [specify] [none]
Bestimmte Maßnahmen, die nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden sollen [einfügen] [keine]

Majority requirements for amendments to the Terms and Conditions
Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Emissionsbedingungen

Material amendments (including measures set out in § 5(3) of the Bond Act) [75] [] per cent.
Wesentliche Änderungen (einschließlich Maßnahmen nach § 5 (3) des Schuldverschreibungsgesetzes [75] [] %

Non-material amendments [50] [] per cent.
Unwesentliche Änderungen [50] [] %

In case certain matters require a higher majority, specify
Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, angeben

Joint Representative [specify] [To be appointed by majority vote]
Gemeinsamer Vertreter [angeben] [Wird durch Mehrheitsbeschluss bestellt]

[insert further matters to be determined by the Joint Representative if applicable]
[Weitere Maßnahmen einfügen, die von dem Gemeinsamen Vertreter festgelegt werden sollen, soweit anwendbar]

⁴⁰ Insert rating of the Notes only (if any). If applicable, in case of Notes with a denomination per unit of less than Euro 50,000, or Euro 100,000, depending on the revision of Regulation 809/2004/EC, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. If rating is inserted, insert clear and comprehensive information on whether the respective rating was issued by a rating agency with its seat within the European Union and registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 on rating agencies, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "**Rating Regulation**") in accordance with Article 4 para. 1 of the Rating Regulation.
Ausschließlich aktuelles Rating der Schuldverschreibungen (soweit vorhanden) einfügen. Sofern anwendbar, bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 50.000 oder Euro 100.000, abhängig von der Reform der Verordnung 809/2004/EG, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde. Wenn ein Rating angegeben wird, nach Art. 4 Abs. 1 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, wie durch Verordnung (EU) 513/2011 geändert, klare und unmissverständliche Informationen darüber einfügen, ob das jeweilige Rating von einer Ratingagentur mit Sitz in der Gemeinschaft abgegeben wurde, die im Einklang mit dieser Verordnung registriert wurde.

⁴¹ Not applicable with regard to Pfandbriefe
In Bezug auf Pfandbriefe nicht anwendbar

**[Listing:⁴²
Börsenzulassung:⁴²**

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of [Notes] [Pfandbriefe] under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Postbank AG as approved by the Commission (as from **[insert Issue Date for the [Notes] [Pfandbriefe]]**).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unter dem von der Commission genehmigten Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Postbank AG (ab dem [Valutierungstag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einfügen]) erforderlich sind.]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

Signed on behalf of the Issuer

Unterzeichnet im Namen der Emittentin

By:
durch

By:
durch

Duly authorised
ordnungsgemäß bevollmächtigt

Duly authorised
ordnungsgemäß bevollmächtigt

⁴² 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 Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

V. Information relating to Pfandbriefe

The following is a description condensed to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

As from 19 July 2005, Pfandbrief operations are regulated by the new German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) (the "**Pfandbrief Act**"). The Pfandbrief Act abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, since this date, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "**BaFin**") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only, and a pool covering all outstanding Aircraft Pfandbriefe (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets recorded in a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type; such register is maintained by the Pfandbrief Bank.

The aggregate principal amount of assets in each Cover Pool must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe covered by such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe covered by such Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, the member states of the European Union, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe

Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, Switzerland, the United States, Canada or Japan, if such countries satisfy certain requirements under directive 2006/48/EC; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or appropriate credit institutions which have their corporate seat in a country listed under (i) above if certain requirements under directive 2006/48/EC are met. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The underlying property must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of certain other assets including, *inter alia*: (i) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (ii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (i) above will be deducted and (iii) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent, calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) any member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States, Canada or Japan, and the respective central banks of such countries, if such countries satisfy certain requirements under directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they received a certain classification by the national authority or if certain requirements under directive 2006/48/EC are met; (vi) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, and certain international organizations; (vii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (ii) above; (viii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (iv); and (ix) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (vi) above or by

certain qualifying export credit insurers.

The Cover Pool may furthermore include certain other assets including, *inter alia*: (i) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (ii) claims arising under derivatives as mentioned above under "Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe", subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, Holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that Holders of Pfandbriefe suffer a loss, Holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, Holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter*, each an "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the Holders of related Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the Holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the Pfandbrief Bank's insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Jumbo-Pfandbriefe

Jumbo-Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of securities apart from Pfandbriefe. However, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo-Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) (the "**Minimum Requirements**") applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo-Pfandbriefe. These Minimum Requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. An incomplete overview of the Minimum Requirements is set out below:

- (a) The minimum principal amount of Jumbo-Pfandbriefe is at least Euro 1,000,000,000. If the minimum size is not reached with the initial issue, a Pfandbrief may be increased by way of a tap issue to give it Jumbo Pfandbrief status, provided all the requirements stated under (b) to (g) are fulfilled.
- (b) Only Pfandbriefe of straight bond format (i.e. fixed coupon payable annually in arrears, bullet redemption) may be offered as Jumbo Pfandbriefe.
- (c) Jumbo Pfandbriefe must be listed on an organised market in a Member State of the European Union or in another Contracting State of the Agreement on the European Economic Area immediately after issue, although not later than 30 calendar days after the settlement date.

- (d) Jumbo Pfandbriefe must be placed by a syndicate consisting of at least five banks (syndicate banks).
- (e) The syndicate banks act as market makers; in addition to their own system, they pledge to quote prices upon application and bid/ask (two-way) prices at the request of investors on an electronic trading platform and in telephone trading.
- (f) The syndicate banks pledge to report daily for each Jumbo Pfandbrief outstanding (life to maturity from 24 months upwards) the spread versus asset swap. The average spreads, which are calculated for each Jumbo Pfandbrief by following a defined procedure, are published on the website of the Verband Deutscher Pfandbriefbanken (www.pfandbrief.de).
- (g) A subsequent transfer to the name of an investor is not permitted (restriction on transferability). It is permitted to buy back securities for redemption purposes or for cover pool monitor administration if the outstanding volume of the issue does not fall below EUR 1,000,000,000 at any time. The issuer must publicly announce any buyback, the planned volume thereof and the issue envisaged for repurchase at least 3 banking days in advance, and make sure that extensive transparency is given in the market. After a buyback transaction it is not permitted to tap the issue in question for a period of one year.
- (h) If one of the requirements stated in the above provisions is not met, the issue will lose its Jumbo Pfandbrief status. Jumbo Pfandbriefe that were issued before April 28, 2004, and have a volume of less than EUR 1,000,000,000 retain Jumbo status notwithstanding (a) above provided the other requirements in the above provisions are fulfilled.

The Minimum Requirements are supplemented by additional recommendations (*Empfehlungen*; - "**Recommendations**") and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten* - "**Code of Conduct**"). Neither the Recommendations nor the Code of Conduct are statutory provisions.

TAXATION

GERMANY

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

As each Tranche or Series of Notes may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such Tranche or Series, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation of each Tranche or Series of Notes as provided in the relevant Final Terms.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes and the receipt of interest thereon, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or citizens.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 (1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following referred to as "flat tax"), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d (1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes (including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*)) qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 (2) German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax.

Capital gains are determined as the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) and the acquisition costs of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly in connection with the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realised, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses from so called private disposal transactions (*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 may be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013.

If a capital claim in the meaning of Sec. 20 (1) no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but, according to the Terms and Conditions of the Notes, the holder of such claim receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 (4a) sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the capital claim as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the capital claim is qualified as acquisition cost of the securities received. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket etc. linked Notes which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

In its decree dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) the German Federal Ministry of Finance has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes.

Withholding

If the Notes are held in custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German branch of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank ("**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, upon application, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a (2) German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will apply on interest paid by a German credit institution, financial services institution (including a German branch of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it pertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will generally be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. Private Investors may, however, request that their total investment income, together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather

than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. In order to prove investment income and the withheld flat tax thereon, the investor has to request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to withholding of the flat tax (e.g. if there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at a lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure, withholding tax levied on the basis of the EC Council Directive 2003/48/EC (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Savings Income") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to income tax at the applicable personal income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable and, if applicable, church tax). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or commercial business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognized for tax purposes; provided that losses could be ring-fenced if certain (e.g. index linked) Notes had to be qualified as derivative transactions.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge may be credited as a prepayment against the Business Investors' corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation subject to unlimited tax liability in Germany (or certain associations or estates within the meaning of Sec. 43 (2) sentence 3 no. 1 German Income Tax Act) or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Withholding tax levied on the basis of the EC Council Directive 2003/48/EC (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Savings Income") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the

Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

European Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC, for further details see below "EU Directive on the Taxation of Savings Income") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest and similar income with respect to the Notes to the beneficial owner's Member State of residence if the instruments have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

LUXEMBOURG

The following is a summary of certain material Luxembourg tax consequences 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 sell the Notes. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it construed to be, legal or tax advice. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to the applicable tax consequences of the ownership of the Notes, based on their particular circumstances. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. The following description of Luxembourg tax law is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of the Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Luxembourg tax residency of the Holders

A Holder will not become resident, nor 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

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 as amended by the law dated 17 July 2008 (hereafter, the "**Law**"), payment of interest or similar income on debt instruments made or deemed made by a paying agent (within the meaning of the Law) established in Luxembourg to or for the benefit of an individual Luxembourg resident for tax purposes who is the beneficial owner of such payment may be subject to a tax at a rate of 10 per cent. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. The Luxembourg paying agent will be responsible for withholding the tax.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest or similar income paid by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the Directive may also opt for a final 10 per cent. levy. In such case, the 10 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10 per cent. final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Responsibility for the declaration and the payment of the 10 per cent. final tax is assumed by the individual resident beneficial owner of interest.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interests (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Holder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes. Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entity**") in the sense of article 4.2. of the Directive (*i.e.* an entity without legal personality and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC) as replaced by Directive 2009/65/EC, resident or established in another Member State of the European Union, unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to an individual or a Residual Entity resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey and Montserrat, Curacao, Saba, Sint Eustatius, Bonaire and Sint Maarten).

The withholding tax is currently 35 per cent. 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 other countries.

Investors should note that the European Commission announced proposals to amend the Directive. If implemented, the proposed amendments would, inter alia, extend the scope of the Directive to (i) payments made 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 interest.

Income Taxation of the Holders

Non-resident Holders

Holders who are non-residents of Luxembourg, and who have neither a permanent establishment, a permanent representative nor a fixed place of business in Luxembourg to which the Notes are attributable, are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment, a permanent representative or a fixed place of business in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Resident Holders

Luxembourg resident individuals

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, which do not constitute Zero Coupon Notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Notes. An individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of Zero Coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Holders, in the course of the management of their private wealth must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realized on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the law of 17 December 2010 or specialised investment funds governed by the law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the law of 11 May 2007 are exempt from income and wealth taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realized thereon, are not subject to Luxembourg income or wealth taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and Holders who have a permanent establishment, a permanent

representative or a fixed place of business in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) an undertaking for collective investment subject to the law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, (iv) a company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialised investment fund subject to the law of 13 February 2007, or (vi) a family wealth management company governed by the law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer of redemption or repurchase of the Notes.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

REPUBLIC OF AUSTRIA

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act [*Investmentfondsgesetz 1993*]) shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons and that they are purchased after 31 March 2012.

General Remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of Notes

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011, the Austrian legislator intends to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) is considered as a sale (except if the transfer to another bank deposit does not result in Austria losing its right to tax vis-à-vis other countries and if specific notifications as mentioned in sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act are effected).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return; in this case it is subject to a flat income tax rate of 25 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25 per cent. at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25 per cent. may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25 per cent.). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25 per cent.). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25 per cent. at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25 per cent., are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from Notes at a rate of 25 per cent. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent., which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian

Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Notes is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Notes can be offset against other income.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Notes as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent., which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

As of 1 January 2013, pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent will be obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent (for the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 grandfathering provisions exist). Negative income is primarily to be offset against positive income which is earned at the same or a later point in time. If this is not possible, withholding tax on positive income withheld at an earlier point in time has to be credited. Losses may not be offset across bank deposits by the custodian agent, *inter alia*, in case of bank deposits held as business assets or in trust. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependant or associated territories) is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. As of 1 July 2011, the withholding rate has been raised to 35 per cent.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (i.e., less than 1 per cent.). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5 per cent., with a higher rate of 25 per cent. applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that pursuant to sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act the withdrawal of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act is considered as a sale. Thus, also gratuitous transfers of Notes can trigger income tax on the level of the transferor. Under the circumstances mentioned in sec. 27(6)(1)(a)(4) and (5) of the Austrian Income Tax Act, no income tax is triggered.

UNITED KINGDOM

The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is based on current United Kingdom tax law and published HM Revenue & Customs ("HMRC") practice. The comments below are of a general nature and relate only to the United Kingdom withholding tax treatment of payments of interest on the Notes and certain United Kingdom rules relating to information that may need to be provided in respect of payment of interest, and certain amounts payable on redemption, on the Notes. The following does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. 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 Notes

(i) Payments of interest by the Issuer

Payments of interest made by or on behalf of the Issuer under the Notes may be made without deduction or withholding for or on account of any tax imposed by the United Kingdom if the interest does not have a United Kingdom source. It is expected that interest on the Notes will not have a UK source.

(ii) Information Reporting

Persons in the United Kingdom (A) paying interest to or receiving interest on behalf of another person who is an individual or a partnership containing individuals, or (B) paying amounts due on redemption of any 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 an individual or a partnership containing individuals, may be

required to provide certain information to HMRC regarding the identity of the payee or person entitled to the interest (including the name and address of the beneficial owner of the interest) and, in certain circumstances, such information may be exchanged with tax authorities in other countries. These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. However, in accordance with guidance published by HMRC in relation to the 2012-2013 tax year, the payments contemplated in (B) above should not be treated as falling within the scope of the requirement. There is no guarantee that equivalent guidance will be issued in respect of future years.

In addition, the reporting obligations in Council Directive 2003/48/EC, as implemented in the United Kingdom, may apply to payments on the Notes made through persons in the United Kingdom.

EU DIRECTIVE ON THE TAXATION OF SAVINGS INCOME (2003/48/EC)

Under Council Directive 2003/48/EC (the "**Directive**") on the taxation of savings income, each Member State of the European Union is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or secured by such a person for, an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, that other Member State. However, for a transitional period, Austria and Luxembourg will (unless during such period they elect otherwise) instead operate a withholding system in relation to such payments. Under such a withholding system, the recipient of the interest payment must be allowed to elect that certain provision of information procedures should be applied instead of withholding. The rate of withholding is 35% (since 1 July 2011). The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to exchange of information procedures relating to interest and other similar income.

A number of non-EU countries and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted or agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their respective jurisdictions to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those countries and territories in relation to payments made by a person in a Member State to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, one of those countries or territories.

A proposal for amendments to the Directive has been published, including a number of suggested changes which, if implemented, would broaden the scope of the rules described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

If a payment under a Note were to be made by a person in a Member State or another country or territory which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of, tax were to be withheld from that payment pursuant to the Directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to the Directive, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts under the terms of such Note as a result of the imposition of such withholding tax. The Issuer is, however, to the extent this is possible, required to maintain a Paying Agent in a Member State that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive or any such law.

SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and conditions contained in an amended and restated dealer agreement dated 14 May 2012 (the "**Dealer Agreement**") between Deutsche Postbank AG and Bayerische Landesbank, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Postbank AG (in its capacity as a dealer), DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, HSBC Bank plc, Morgan Stanley & Co. International plc, UBS Limited and UniCreditBank AG (together with any further financial institution appointed as a dealer under the Dealer Agreement, the "**Dealers**"), the Notes may be sold by the Issuer to the Dealers, who shall act as principals in relation to such sales. However, the Issuer has reserved the right to issue Notes directly on its own behalf to subscribers who are not Dealers and which agree to be bound by the restrictions set out below. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers or such subscribers.

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

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has offered and sold the Notes of any Tranche, and will offer and sell the Notes of any Tranche (i) as part of its distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes of any Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Notes of that Tranche and notify the other Relevant Dealers (if any) of the end of the distribution compliance period. Each Dealer agrees that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

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

Terms used in the paragraphs above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes within the United States of America, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions

permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) or after March 18, 2012 any successor rule in substantially the same form (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) or after March 18, 2012 any successor rule in substantially the same form (the "**C Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treasury Regulation 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;
- (ii) 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;
- (iii) 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 do so only in accordance with the requirements of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires Notes in bearer form from such Dealer for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraphs 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 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 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.

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

The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Notes under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has agreed that it will comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus or any other offering material.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the "**FIEL**") and, accordingly, each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, to any person in Japan (which term as used herein includes any corporation or other entity domiciled in Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, to any person in Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

European Economic Area

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

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

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

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom

This communication is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "**Order**") or (iii) high net worth companies, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). The Notes are only available to, and any invitation, offer or agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such Notes will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

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 only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Sec. 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "**FSMA**") received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Sec. 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Republic of Italy

The offering of the Notes (including Pfandbriefe) has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (the Italian Securities Exchange Commission, hereinafter the "**CONSOB**") in accordance with Legislative Decree No. 58 dated 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Services Consolidation Act**") and CONSOB Regulation No. 11971 dated 14 May 1999, as amended (the "**Regulation No. 11971**"). Accordingly, no Notes (including Pfandbriefe) have been and may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Prospectus or of any other document relating to the Notes (including Pfandbriefe) be distributed in the Republic of Italy, except:

- (a) to "qualified investors" according to Article 100 of the Italian Financial Services Consolidation Act and Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of Regulation No. 11971; or
- (b) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the public offering restrictions applies, pursuant to Article 100 of the Italian Financial Services Consolidation Act and Regulation No. 11971.

Furthermore and subject to the foregoing, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that any such offer, sale or delivery of the Notes (including Pfandbriefe) or distribution of copies of the Prospectus or any document relating to the Notes (including Pfandbriefe) in the Republic of Italy under (a) or (b) above must, and will, be made by:

- (i) by investment firms, banks or financial intermediaries allowed to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**") , the Italian Financial Services Consolidation Act and CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 (the "**Intermediaries Regulation**"), as amended, and any other applicable laws and regulations; and
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and

- (iii) in compliance with any securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations and any other applicable notification requirement or limitation, which may be imposed by CONSOB, or the Bank of Italy or other Italian authorities.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes (including Pfandbriefe) in the Republic of Italy, Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Consolidation Act may require compliance with the public offer and prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Services Consolidation Act and Regulation No. 11971. Furthermore, where the Notes (including Pfandbriefe) are placed solely with "qualified investors" and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Notes (including Pfandbriefe) who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Notes (including Pfandbriefe) were purchased, unless an exemption provided for under the Italian Financial Services Consolidation Act applies.

General

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all relevant laws and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells, or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer or sale by it of the Notes under the laws and directives in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers or sales, in all cases at its own expense, and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility herefor.

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

DESCRIPTION OF POSTBANK GROUP

General Information on Postbank

Postbank is a stock corporation incorporated under German law. Until 1989, Postbank formed an integrated part of Deutsche Bundespost, a special asset and agency (*Sondervermögen*) of Germany. In 1989, Deutsche Bundespost was reorganised into three parts, Deutsche Bundespost POSTDIENST, Deutsche Bundespost POSTBANK and Deutsche Bundespost TELEKOM. Deutsche Bundespost POSTBANK was incorporated on 20 December 1994 for an unlimited duration, as a stock corporation under German law under the corporate name "Deutsche Postbank AG" by virtue of the "Act on the Conversion of the Enterprises of Deutsche Bundespost into a Stock Corporation" (*Gesetz zur Umwandlung der Unternehmen der Deutschen Bundespost in die Rechtsform der Aktiengesellschaft*) of 14 September 1994, and, by statutory provision, obtained a full banking license in Germany. On 2 January 1995, Postbank was registered with the commercial register of the Local Court of Bonn (*Amtsgericht Bonn*) under HRB 6793. Postbank's registered head office and business address are located at Friedrich-Ebert-Allee 114-126, 53113 Bonn, Germany (tel. +49-228-920-0). Postbank's commercial name is "Postbank". Postbank maintains branch offices in Berlin, Bielefeld, Bonn, Cologne, Dortmund, Düsseldorf, Erfurt, Essen, Frankfurt/Main, Hamburg, Hanover, Karlsruhe, Leipzig, Ludwigshafen, Magdeburg, Munich, Nuremberg, Saarbrücken, Schwerin and Stuttgart as well as in London.

Postbank is a credit institution within the meaning of § 1(1) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). As such, Postbank is subject to comprehensive governmental supervision and regulation by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") in accordance with the German Banking Act. Under the German Banking Act, banks and financial services institutions are required to have a license from the BaFin to conduct banking business or provide financial services in Germany. The BaFin supervises the operations of all banks in Germany, including Postbank, to ensure that they conduct their business in accordance with the provisions of the German Banking Act and other applicable German laws and regulations. On 18 December 2007, Postbank was also granted a license for the conduct of *Pfandbrief*-business (*Pfandbriefgeschäft*) pursuant to Sec. 2 of the German *Pfandbrief* Act (*Pfandbriefgesetz*) allowing Postbank to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) and Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) pursuant to the provisions of the *Pfandbrief* Act.

Business

Overview, Principal Market

Postbank Group is one of Germany's major providers of banking and other financial services. The main focus of its business is on retail banking. In addition, business with corporate customers and transaction banking are also significant. Activities on the money and capital markets complete Postbank Group's range of products and services.

As a multi-channel bank, Postbank Group distributes its products in the Retail Banking segment through branch outlets, mobile sales force, direct banking (internet and mailing) and call centers as well as *via* third-party brokers and cooperation partners. In Corporate Banking, Postbank Group distributes its products through a separate dedicated sales force.

Segments

Retail Banking

Through its Retail Banking segment, Postbank Group offers its private customers and business customers a broad range of standardized, transparent banking and financial services products at attractive terms, geared toward typical customer needs. The focus of the range of products is on the traditional checking and savings deposit business, building society savings and loan products, mortgage loans as well as private loans. Securities (particularly mutual funds and bonds), insurances and concepts for pension planning

complete the product range. In cooperation with Deutsche Post AG, Postbank also offers postal services through its branch outlet network, which increases the number of daily visitors to its branch outlets and generates fee and commission income.

Payment transactions

Postbank Group offers the following products and services:

Checking accounts: Checking accounts are one of Postbank Group's traditional core products. Postbank Group offers its private individual customers three checking account models, which are free of charge under certain conditions. The "Business Giro" checking account is geared toward the needs of business customers.

Credit and debit cards: Postbank Group offers its customers bank cards (debit cards), as well as Visa or MasterCard credit cards.

Savings and investments products: Postbank Group offers savings products, securities and mutual funds (and related services).

Building society savings and loan products: BHW Bausparkasse AG, a wholly owned subsidiary of Postbank, offers its building society contracts through the mobile and direct sales channels, Postbank Group's branches and third parties.

Loans

Real estate finance: Postbank Group offers real estate finance with a focus on private residential property under its "DSL Bank" and "BHW" brands. This dual brand strategy enables Postbank Group to vary its real estate finance pricing structure by distribution channel and customer group.

Loans to retail customers: With respect to retail customer loans, Postbank Group offers different largely standardized consumer loans under its "Postbank" and "DSL Bank" brands.

Insurance: Postbank Group primarily offers life and property insurance largely in exclusive alliances with Talanx and HUK Coburg.

Real Estate Brokerage: Since Postbank acquired BHW, it has also owned BHW Immobilien GmbH, which brokers real estate, houses, apartments, holiday homes and capital investment real estate.

Corporate Banking

Postbank Group's Corporate Banking segment offers its corporate customers services related to payment transactions, deposits (overnight and term deposits) and corporate loans, factoring and leasing. The Corporate Banking segment also comprises Postbank Group's commercial real estate financing activities, including through PB Capital Corp., New York, and Postbank's London Branch.

Payment Transactions, Account Management and Investment Business

Developing payment solutions was Postbank Group's original core competence in the Corporate Banking segment, based on the *Postbank Geschäfts-Girokonto* (corporate customer checking account) on the retail platform. The range of products for foreign payment transactions includes foreign currency accounts and also solutions for documentary collection and documentary letters of credit as well as various complementary services. Postbank also offers a variable investment account for investing liquidity surpluses available at short notice, for deposits in Euro or foreign currencies.

Loans to Corporate Customers

Postbank offers its corporate customers credit lines and investment loans. The loan types encompass current account loans, money market loans, guarantee credits and flexible financing solutions for medium-sized businesses as well as development loans, promissory note loans and local authority loans. Furthermore, Postbank Group offers products in the area of interest and currency management geared toward the requirements of medium-sized corporate customers.

Commercial Finance

Commercial finance, concentrating on real estate, represents a second pillar of Postbank's corporate customer business at both the national and the international level. The geographical focus of Postbank Group's activities in international commercial finance is on Europe, while activities in eastern Central Europe are being developed with great caution and very selectively. Through its Postbank London Branch, Postbank finances commercial real estate, principally in Great Britain; activities in North America are conducted through PB Capital Corp.

Factoring

Since May 2002, Postbank has been active in factoring, that is, the purchase of receivables arising from transactions involving goods and services, through its wholly owned subsidiary PB Factoring GmbH. Postbank Group offers its medium-sized corporate customers with commercial customers of their own various factoring options.

Leasing

Postbank Leasing GmbH is a universal leasing company focusing on typical movable leasing assets. It primarily offers services and products to corporate customers of Postbank.

Focusing activities for foreign corporate customers / Management of Credit Investments business

PB Capital Corporation: Through its subsidiary PB Capital Corp., Postbank is active in North America on a selective basis, primarily in the areas of commercial real estate finance, loans to municipalities and, as an investor, in the syndicated lending market and the market for corporate bonds. Its activities focus on real estate finance, followed by corporate loans and the loans to municipalities. PB Capital Corp. also manages the current portfolio of the Credit Investments business division, which includes investments in structured loan products.

Postbank London Branch: Through its Postbank London Branch, Postbank finances commercial real estate in Great Britain and in continental Europe, concentrating on Western Europe. The loan business focuses on office buildings, shopping malls, high-end residential property, hotels, social housing, logistic-related real estate and easily leasable (*drittverwendungsfähig*) industrial property. The range of products covers investment loans and the purchase of real estate, construction financing and refurbishment loans. Postbank London Branch acts mainly as an arranger and lead manager for transactions. Higher volume transactions are arranged with a syndicate of banks.

Transaction Banking

The Transaction Banking segment comprises the processing of payment transactions and related services. In the area of payment transactions, Betriebs-Center für Banken AG, a wholly-owned subsidiary of Postbank, serves as a transaction platform for both Postbank Group and third-party customers. Postbank Group currently provides services related to account management and loan processing only for Postbank Group companies.

Domestic and SEPA Payment Transactions

Postbank Group offers a complete range of processing services for domestic and SEPA (Single European Payment Area) payment transactions. These services include logistics, order-taking (paper-based and paperless), processing, account management (*Disposition*), clearing, booking of entries, archiving, and tracing in the event of complaints. Paper-based payment transactions include the services rendered by Postbank Group for the transport of transaction slips, sorting and examining the authenticity of signatures, recording transaction slips (*i.e.*, by scanning and storing transaction slips digitally), processing transaction slips by generating payment transaction data sets and eliminating payment transaction differences in addition to archiving transaction slips. Efficient low-cost data links facilitate domestic payment transaction clearing. In the area of transfers, Postbank also offers special services for urgent payment instructions.

Foreign Payment Transactions

Postbank Group offers products covering the complete value-added chain for foreign payment transactions. It verifies and manages orders (including currency positions), the datasets are then forwarded to and entered by the recipient bank through SWIFT or Eurogiro. Postbank manages clearing accounts, eliminates payment transaction differences, archives transaction slips and written correspondence, and if necessary, conducts tracing.

Account Services

Account services comprise the setting up and management of customer data and contract data for checking and savings accounts. This range of products is complemented by decisions regarding creditworthiness and processing more complex customer matters. These services are presently offered exclusively within Postbank Group.

Credit Services

Postbank processes its loans at the so-called “KreditCenter”, serving as the center of competence in this regard.

Financial Markets

The Financial Markets segment is responsible for Postbank Group’s money and capital markets activities. The segment is divided into two departments. The Treasury is responsible for safeguarding net interest margin contributions from the customer business, the management of liquidity risks and the generation of additional income through active risk management. The Financial Markets Chief Operating Office ensures coordinated action with the subsidiaries in the management of the investment securities and is responsible for the portfolio of structured credit products. The division is also responsible for Postbank’s Pfandbrief business. It also comprises several subsidiaries that are administering and managing Postbank Group’s mutual funds and special funds (*Spezialfonds*).

The Financial Markets segment plays a key role in safeguarding the revenues contributed by Postbank Group’s customer-related business by managing interest rate and other market risks. The management of the market price risks associated with customer loans takes into account the customer’s behaviour in connection with the disbursement of the loan, early repayment and the agreed repayment flow. Postbank Group also assumes market price risks in line with its risk policies in order to generate additional earnings. In this regard, Postbank focuses on changes in interest rates.

Ensuring Postbank Group's liquidity – even under stress scenarios – is an additional key task assigned to the Financial Markets segment. Liquidity risks are only taken within certain approved limits. In the event of an unanticipated outflow of liquidity, an extensive portfolio of ECB-eligible securities is held that can be used as a source of liquidity at short notice. In order to manage the liquidity profile of Postbank Group, the Financial Markets segment engages in money market lending as well as in the issuance of debt instruments such as Commercial Paper, French Certificates of Deposit, and different types of long term debt, including mainly Pfandbriefe but also senior unsecured as well as subordinated debt. Additionally, the Financial Markets segment manages the capital position of Postbank Group by issuing subordinated debt and hybrid securities as needed. Further, the Financial Markets segment is assigned the task of securitizing assets, diversifying or transferring risks with the aim of optimizing the liquidity and capital profile of Postbank Group.

Several subsidiaries are also allocated to the Financial Markets segment that are in charge of the management of Postbank's mutual funds and institutional funds (*Spezialfonds*).

Cost Centers/Consolidation

The Cost Centers/Consolidation segment comprises Postbank Group consolidations – less intrasegment consolidation adjustments – plus the profit/loss of the cost centers and their unallocated overhead costs. In addition the profit/loss includes the profit/loss of the Postbank Systems AG, Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH, and Postbank Support GmbH subsidiaries, which are allocated to the cost centers. The reconciliation to consolidated profits falls within this segment.

The Cost Centers/Consolidation segment was introduced in the first quarter of 2011 as part of a revision of Postbank's segment reporting. For a detailed explanation of the revised segment reporting see Note 1 of the Deutsche Postbank Group Annual Report as of 31 December 2011.

Organisational Structure

Subsidiaries and Equity Interests

A list of Postbank's consolidated subsidiaries, specifying the name of the subsidiary or other company and Postbank's equity interest, is included in the Group Annual Report of 31 December 2011 (see section "*Documents Incorporated by Reference*").

Trend Information

Statement of Material Adverse Change

The Management Report (*Lagebericht*) of the Group Annual Report as of 31 December 2011 is incorporated by reference into this Prospectus. For trend information please see the Management Report and its subsection "Report on Expected Developments" (*Prognosebericht*).

There has been no material adverse change in the prospects of Postbank Group since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2011, which is material in the context of the Programme or the issue and offering of instruments thereunder. Postbank Group's prospects (like those of other banks) continue to be influenced by the current economic conditions and market environment, which present significant challenges (as a result of the sovereign debt crisis in the Eurozone and other factors) and a high level of uncertainty regarding the future development.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

The corporate bodies of Postbank are

- the management board (*Vorstand*)

- the supervisory board (*Aufsichtsrat*)
- the general shareholders' meeting (*Hauptversammlung*)

Management and Supervisory Board

Pursuant to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), Deutsche Postbank AG has a management and a supervisory board. Both boards are separate bodies; it is not possible to be a member of both boards simultaneously. The supervisory board appoints the members of the management board and supervises the activities of the management board. The management board represents Deutsche Postbank AG externally and is responsible for the management of Deutsche Postbank AG.

According to the articles of association, the management board of Postbank is comprised of at least two members. The number of management board members is otherwise determined by the supervisory board. The members of the management board, their main organizational responsibilities and their mandates outside Postbank Group are as follows:

Stefan Jütte (Chairman)

Responsibilities: Group Management

Mandates: -

Dr. Mario Daberkow

Responsibilities: IT/Operations

Mandates: Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main; Deputy Chairman of the Advisory Board
Eurogiro A/S, Taastrup (Denmark); Deputy Chairman of the Board of Directors

Marc Heß

Responsibilities: Finance

Mandates: -

Horst Küpker

Responsibilities: Financial Markets

Mandates: -

Dr. Michael Meyer

Responsibilities: Retail Banking

Mandates: PB Lebensversicherung AG, Hilden; Member of the Supervisory Board
PB Versicherung AG, Hilden; Member of the Supervisory Board
VISA Deutschland e.V., Frankfurt am Main; Member of the Advisory Board
Proactiv Holding AG, Hilden; Member of the Advisory Board
Verband der Sparda-Banken e.V., Frankfurt am Main; Member of the Advisory Board
HUK-Coburg Versicherungsgruppe, Coburg; Member of the Economic Advisory Board
Deutsche Bank BausparAG, Frankfurt am Main; Member of the Supervisory Board

Hans-Peter Schmid

Responsibilities: Branch Sales

Mandates: Bayerische Börse AG, Munich; Chairman of the Supervisory Board
Proactiv Holding AG, Hilden; Member of the Advisory Board

Ralf Stemmer

Responsibilities: Resources

Mandates: PB Pensionsfonds AG, Hilden; Deputy Chairman of the Supervisory Board
Bundesanstalt für Post und Telekommunikation Deutsche Bundespost, Bonn;
Member of the Administrative Board

Hanns-Peter Storr

Responsibilities: Chief Risk Officer

Mandates: norisbank GmbH, Berlin; Member of the Supervisory Board

Frank Strauß

Responsibilities: Sales

Mandates: Deutsche Bank Bauspar AG, Frankfurt am Main; Chairman of the Supervisory Board
norisbank GmbH, Berlin; Chairman of the Supervisory Board
CORPUS SIREO Holding GmbH und & Co. KG, Cologne, Member of the Advisory Board

Frank Strauss was elected to be Postbank's new chairman of the management board as of 1 July 2012. He succeeds Stefan Jütte who will leave the management board as of 30 June 2012.

The business address of all members of the management board is c/o Deutsche Postbank AG, Friedrich-Ebert-Allee 114-126, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany.

Pursuant to the articles of association, the supervisory board at Postbank has twenty members. Ten members representing the shareholders are elected by the general shareholders' meeting in accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). A further ten members representing employees are elected in accordance with the provisions of the German Co-Determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*) of 1976. Of these ten supervisory board members, seven must be Postbank employees and include a senior salaried employee with managerial functions. The remaining supervisory board members must be representatives of the unions represented within the enterprise.

The following table shows the supervisory board members, their profession and their mandates outside Postbank Group elected by Postbank's shareholders as of the date of this Prospectus:

Rainer Neske (Chairman)

Profession: Member of the Management Board of Deutsche Bank AG, Bad Soden

Mandates: Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG, Frankfurt am Main; Chairman of the Supervisory Board

Wilfried Boysen

Profession: Businessman, Hamburg

Mandates: Hanse Marine-Versicherung AG, Hamburg; Chairman of the Supervisory Board
ASKLEPIOS Kliniken Hamburg GmbH, Hamburg; Member of the Supervisory Board

Prof. Dr. Edgar Ernst

Profession: President of the Financial Reporting Enforcement Panel, Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung e.V., Bonn

Mandates: Gildemeister AG, Bielefeld; Member of the Supervisory Board
Österreichische Post AG, Vienna (Austria); Member of the Supervisory Board
TUI AG, Berlin and Hanover; Member of the Supervisory Board
Wincor Nixdorf AG, Paderborn; Member of the Supervisory Board

Stefanie Heberling

Profession: Managing Director of Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG - Lower Rhine Region, Wuppertal

Mandates: -

Dr. Tessen von Heydebreck

Profession: Previously Member of the Management Board of Deutsche Bank AG and current Chairman of the Board of Deutsche Bank Foundation, Berlin

Mandates: Dussmann Verwaltungs AG, Frankfurt am Main; Member of the Supervisory Board
Vattenfall Europe AG, Berlin; Member of the Supervisory Board

Dr. Peter Hoch

Profession: Private, Munich

Mandates: BHW Holding AG, Berlin/Hamelin; Member of the Supervisory Board
BHW Bausparkasse AG, Hamelin; Member of the Supervisory Board

Prof. Dr. Ralf Krüger

Profession: Management consultant, Kronberg

Mandates: DIAMOS AG, Sulzbach; Chairman of the Supervisory Board

Lawrence A. Rosen

Profession: Member of the Board of Management of Deutsche Post AG, Bonn

Mandates: -

Werner Steinmüller

Profession: Member of the Group Executive Committee, Head of Global Transaction Banking, Deutsche Bank AG, Dreieich

Mandates: Deutsche Bank Nederland N.V., Amsterdam (The Netherlands); Chairman of the Supervisory Board
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg (Luxembourg); Member of the Board of Directors
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main; Member of the Advisory Council

Dr. Hugo Bänziger resigned from his position as a supervisory board member as of 30 April 2012. The local court (*Amtsgericht*) of Bonn is currently in the process of appointing a supervisory board member on an interim basis until Postbank's general shareholders' meeting, which is planned to be held on 5 June 2012, elects new supervisory board members. The term of office of Dr. Peter Hoch and Professor Dr. Ralf Krüger as supervisory board members expires at the end of Postbank's general shareholders' meeting. It will be proposed to Postbank's general shareholders' meeting to elect Dr. Peter Hoch, Dr. Christian Ricken and Christian Sewing as new supervisory board members representing the shareholders.

The following table shows the supervisory board members who were elected by Postbank's employees as of the date of this Prospectus:

Frank Bsirske (Deputy Chairman)

Profession: Chairman of the ver.di Trade Union, Berlin

Mandates: Deutsche Lufthansa AG, Cologne; Deputy Chairman of the Supervisory Board
RWE AG, Essen; Deputy Chairman of the Supervisory Board
IBM Central Holding GmbH, Ehningen; Member of the Supervisory Board
Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main; Member of the Board of Supervisory Directors

Wilfried Anhäuser

Profession: Member of Postbank Filialvertrieb AG's General Works Council, Kerpen

Mandates: Postbank Filialvertrieb AG, Bonn; Member of the Supervisory Board

Marietta Auer	
<i>Profession:</i>	Head of Department, Deutsche Postbank AG, Head Office, Unterhaching
<i>Mandates:</i>	-
Rolf Bauermeister	
<i>Profession:</i>	Head of the National Postal Services Group at ver.di Trade Union (national administration), Berlin
<i>Mandates:</i>	Deutsche Post AG, Bonn; Member of the Supervisory Board
Annette Harms	
<i>Profession:</i>	Deputy Chair of Deutsche Postbank AG's Works Council, Hamburg
<i>Mandates:</i>	-
Timo Heider	
<i>Profession:</i>	Chairman of the General Works Council of BHW Bausparkasse AG and Postbank Finanzberatung AG, Hamelin
<i>Mandates:</i>	BHW Bausparkasse AG, Hamelin; Deputy Chairman of the Supervisory Board Pensionskasse der BHW Bausparkasse, Hamelin; Deputy Chairman of the Supervisory Board
Elmar Kallfelz	
<i>Profession:</i>	Chairman of Deutsche Post AG's European Works Council, Wachtberg
<i>Mandates:</i>	-
Eric Stadler	
<i>Profession:</i>	Chairman of Betriebs-Center für Banken AG's Works Council, Markt Schwaben
<i>Mandates:</i>	-
Gerd Tausendfreund	
<i>Profession:</i>	Trade Union Secretary of ver.di Trade Union, Nidderau
<i>Mandates:</i>	BHW Bausparkasse AG, Hamelin; Member of the Supervisory Board Betriebs-Center für Banken AG, Frankfurt am Main; Member of the Supervisory Board
Renate Treis	
<i>Profession:</i>	Deputy Chair of Deutsche Postbank AG's General Works Council, Brühl
<i>Mandates:</i>	Erholungswerk Post, Postbank, Telekom e.V., Stuttgart; Member of the General Assembly of Members

The business address of all members of the supervisory board is c/o Deutsche Postbank AG, Friedrich-Ebert-Allee 114-126, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany.

Conflict of Interest

The members of the management and supervisory board have additional positions, which may potentially result in conflict of interests between their duty *vis-à-vis* Postbank and their private and other duties. Deutsche Postbank AG believes that its internal rules of Corporate Governance and the applicable legal requirements provide an adequate basis to ensure that potential conflicts of interest are being addressed appropriately.

General Shareholders' Meeting

The general shareholders' meeting, which is called by the management board or, as provided by law, by the supervisory board, is held at the registered office of Postbank, at the seat of a stock exchange within the territory of the Federal Republic of Germany or in a German city with more than 300,000 citizens. The general shareholders' meeting takes place within the first eight months of every financial year of Postbank.

Major Shareholders

Deutsche Bank is the controlling shareholder of Postbank. Deutsche Bank holds 93.9 per cent of the share capital of Postbank, partially through subsidiaries. 0.05 per cent are directly held by Deutsche Bank and 54.125 per cent are held through the subsidiary DB Finanz-Holding GmbH. 39.725 per cent are held through the subsidiary DB Equity S.à.r.l., Luxembourg, which is a subsidiary of DB Valoren S.à.r.l., Luxembourg. 6.1 per cent of the share capital of Postbank is free-float.

Deutsche Bank AG is a banking institution and a stock corporation incorporated under the laws of Germany and has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. Deutsche Bank AG is the parent company of a group consisting of banks, capital market companies, fund management companies, a property finance company, installment financing companies, research and consultancy companies and other domestic and foreign companies. Deutsche Bank operates through three group divisions: Corporate and Investment Bank, Private Clients and Asset Management and Corporate Investments.

The division Private Clients and Asset Management is further sub-divided into the two corporate divisions Asset and Wealth Management and Private & Business Clients. The corporate division Private & Business Clients offers retail clients as well as small and medium sized business customers a variety of products, including accounts, loan and deposit services as well as investment advice. The majority holding in Postbank is part of the corporate division Private & Business Clients of Deutsche Bank.

Pursuant to German corporate law, as long as no domination and profit and loss transfer agreement is in force, Deutsche Bank, as controlling shareholder, may not cause Postbank to take measures that would be detrimental to Postbank unless Postbank is compensated for the resulting detriment, pursuant to German corporate law. German corporate law requires Postbank as the controlled company, as long as no domination agreement is in force, to prepare a dependency report on an annual basis describing all transactions with the controlling shareholder and its affiliates in the preceding year, potential detriments and benefits incurred by it in connection therewith and compensatory measures granted to it, if any. The dependency report is audited by independent auditors and Postbank's supervisory board must report to the shareholders' meeting regarding the results of the auditor's report.

Postbank plans to enter into a domination and profit and loss transfer agreement pursuant to Sec. 291 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) with DB Finanz-Holding GmbH (a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank) as controlling company, and Postbank as controlled company. On 30 March 2012, the Board of Management and the Supervisory Board of Postbank adopted a resolution on the conclusion of a control and profit and loss transfer agreement between Postbank as controlled company and DB Finanz-Holding GmbH, Frankfurt am Main (a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank AG), as controlling company. The agreement is subject, *inter alia*, to the approval of Postbank's general shareholders' meeting which is planned to be held on 5 June 2012 as well as the entry into the commercial register of Postbank.

According to such domination and profit and loss transfer agreement, DB Finanz-Holding GmbH is entitled to manage and control Postbank, *i.e.*, by issuing instructions relating to the management of Postbank. DB Finanz-Holding GmbH will be further entitled to impose measures even if such measures might be detrimental to Postbank's interests, if such measures further the interests of Deutsche Bank. Moreover, Postbank will be obliged to transfer its profit to DB Finanz-Holding GmbH and DB Finanz-Holding GmbH is obliged to compensate Postbank for losses to the extent that such loss is not compensated by withdrawing amounts from other profit reserves which were transferred to such reserves during the term of the agreement.

For further details regarding the expected effects of Postbank's integration into the Deutsche Bank group please refer to Postbank's Management Report of the Group Annual Report as of 31 December 2011 and its subsection "Expected development in the earnings situation at Postbank", incorporated by reference in this Prospectus (see section "*Documents Incorporated by Reference*").

Financial Year

The financial year of Postbank is the calendar year.

Statutory Auditors

For the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2011, the statutory auditors of Postbank were PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PWC**"), Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, Germany, who have audited the Issuer's accounts and issued an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) in each case. PWC is also expected to be appointed as statutory auditors of Postbank for the fiscal year ending 31 December 2012. PWC is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Legal and Arbitration Proceedings

Except for the legal proceedings set forth below, Postbank Group is not and has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened), during a period covering the previous twelve months before the date of this Prospectus which may have or have had in the recent past, significant effects on Postbank Group's financial position or profitability.

In September 2007, the European Commission opened a formal investigation against Germany to assess whether compensation received by Deutsche Post AG is compatible with EC Treaty State aid rules. In May 2011, the European Commission has extended the formal investigation to include the financing of the pension benefits for civil servants. On 25 January 2012, the European Commission ruled that the financing by Germany of the majority of the pension benefits of civil servants employed by Postbank constitutes prohibited state aid and demands that Deutsche Post AG repay this state aid to the Federal Republic of Germany in the amount of EUR 500 million to EUR 1 billion. According to the ruling, the consideration paid by Postbank for the use of Deutsche Post AG's retail network does not constitute prohibited state aid. Deutsche Post AG plans to file an appeal with the European Court of Justice against the state aid ruling made by the European Commission.

Postbank is party to a number of lawsuits in connection with the financing of investments in closed-end funds that were originated through third-party agents. A significant portion of the loans extended have not been legally challenged so far. The legal issues raised in the cases in which lawsuits were brought against Postbank are related to statutory rescission rights (*Widerrufsrecht*) of borrowers according to the German Doorstep Transactions Rescission Act (*Haustürwiderrufsgesetz*) and German Consumer Loan Act (*Verbraucherkreditgesetz*) or the respective provisions of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), and the instruction regarding such rescission right (*Widerrufsbelehrung*) to be provided to borrowers. Among other things, borrowers of these loans argue that the loan agreement and the investment agreement regarding closed-end fund shares constitute so-called "linked agreements" (*verbundenes Geschäft*). According to court rulings, borrowers exercising their rescission right with respect to "linked agreements" are not obligated to repay the loan principal and make interest payments on the loan. Instead, they only have to transfer the shareholding in the closed-end fund to the bank; the bank is required to repay to the borrowers any payments of principal of, and interest on, the loan made by them. If the value of the closed-end fund shares, which will have to be returned to the Company instead of the payment of principal of, and interest on, the loan has declined, as will be the case with respect to many of the closed-end fund shares concerned, releasing the borrowers from their obligation to make payments of principal and interest would have an adverse effect on Postbank's financial condition and results of operations.

Significant Change in Postbank Group's Financial Position

There has been no significant change in the financial position of Postbank Group since the date of its last published audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2011.

Material Contracts

In connection with the acquisition of retail outlets from Deutsche Post AG in the beginning of 2006, the formerly existing cooperation agreement with Deutsche Post AG regarding the provision of services by Deutsche Post AG for Postbank was replaced by three new cooperation agreements:

- Financial services: Deutsche Post AG distributes standardized Postbank financial services through its branches and agencies, focusing on services and checking and savings products for which it receives commissions.
- Postal services: In turn, Postbank Group's own branches offer postal services against a fixed remuneration.
- New services: Postbank Group considers products in the areas of telecommunications, electricity and stationery as so-called new services. Under the cooperation agreement between Postbank and Deutsche Post AG, these new services are also distributed in the postal branches and agencies in the name and for the account of Postbank or on behalf of Postbank for its contractual partners.

On 1 July 2010, Postbank acquired 277 additional retail outlets from Deutsche Post AG.

For an overview of the envisaged domination and profit and loss transfer agreement with Deutsche Bank see section “*Major Shareholders*”.

Financial Information concerning Postbank’s Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

The following historical financial information is incorporated by reference into this Prospectus, all as set forth in more detail in the section “Documents Incorporated by Reference”:

- the audited consolidated financial statements of Postbank as of and for the years ended 31 December 2011 and 2010, as reflected in the **Deutsche Postbank 2011 Group Annual Report** and in the **Deutsche Postbank 2010 Group Annual Report**.

Ratings

Issuer Credit Ratings

The credit ratings of Postbank as of the date of this Prospectus are as follows:

Fitch Ratings Ltd.	A+ (stable)
Moody’s Investors Service	A1 (under review for downgrade)
Standard & Poor's	A (negative)

Programme Ratings

The ratings assigned by the rating agencies to the Programme are as follows:

<i>Fitch Ratings Ltd.</i>	
Short-Term Rating	F1+
Long-Term Rating	A+
<i>Moody’s Investors Service</i>	
Senior Unsecured	A1
Subordinated	Baa2
Short-Term	P-1

<i>Standard & Poor's</i>	
SENIOR UNSECURED NOTES WITH A MATURITY OF ONE YEAR OR MORE	A
DATED SUBORDINATED NOTES	BBB
JUNIOR SUBORDINATED NOTES	BB

Registration under Regulation (EC) No 1060/2009

Fitch Ratings Limited, Moody's Investors Service Ltd. and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. are established in the European Union and, according to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ("ESMA") (last updated 6 January 2012), are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of May 11, 2011 (the "**Rating Regulation**"). The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the ESMA at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 5 working days following the adoption of a decision by ESMA pursuant to Article 16, 17 or 20 of the Rating Regulation.

Ratings of the Notes

Tranches of notes issued under this Programme may be rated or unrated. Where a tranche of notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the credit ratings assigned to Postbank or as the ratings assigned to the Programme.

A rating is not a recommendation to buy, hold or sell securities, and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

GENERAL INFORMATION

Listing and Admission to Trading

Application may be made to list Notes (including Pfandbriefe) issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes (including Pfandbriefe) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC. The Programme provides that Notes (including Pfandbriefe) may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series, as specified in the relevant Final Terms. Notes (including Pfandbriefe) may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Authorisations

No governmental consents, approvals or authorisations in Germany in connection with the issue of the Notes and the performance by Postbank of its obligations under the Notes will be required to be complied with.

The establishment and each update of the Programme was authorised by a resolution of the Board of Managing Directors passed on 26 October 2007.

US Legend

Each Bearer Note in relation to issues with a maturity of more than one year, Receipt, Coupon and Talon will bear the following legend: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sec. 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code".

Clearance

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear and CBL and may be accepted for clearance through CBF. The Common Code, International Securities Identification Number (ISIN) and the German Security Code Number (if any) for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notification

In order to be able to conduct a public offer in relation to certain issues of Notes, the Issuer intends to apply for a notification pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act for an offer of such Notes in Germany, the United Kingdom, the Netherlands and the Republic of Austria. The Issuer may from time to time arrange for a notification into other jurisdictions under Article 19 of the Luxembourg Act.

Use of Proceeds

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

The reason for the issue of Notes under the Programme is primarily the making of profit in accordance with the statutes of the Issuer and/or the hedging of certain risks.

Documents on Display

Prospectus

This Prospectus and any supplement thereto, if any, will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu" and on the website of the Issuer under "https://ir.postbank.de/dip-prospectus" and will be available, during normal business hours, free of charge at the specified office of the Issuer.

This Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent subparagraph (ii) below may apply, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Notes which are the subject of an offering contemplated in this Prospectus as completed by final terms in relation to the offer of those Notes may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for 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, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer 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 and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or final terms, as applicable. Except to the extent subparagraph (ii) above may apply, neither the Issuer nor any Dealer have authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer. "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

Final Terms

In relation to Notes which are publicly offered, the final terms relating to the relevant Series of Notes (the "**Final Terms**") will be available, during normal business hours, at the specified office of the Issuer. Furthermore, in relation to Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), the relevant Final Terms will also be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange at "www.bourse.lu" and such other website (if any) as the Issuer may elect from time to time.

Other Documents

Copies of the documents specified below will be available for inspection at the specified office of the Issuer and at the specified office of the Luxembourg Paying Agent, during normal business hours, as long as any of the Notes are outstanding:

1. the amended and restated agency agreement dated 14 May 2012 (the "**Agency Agreement**");
2. the Dealer Agreement;
3. the articles of association of the Issuer;
4. the Deutsche Postbank 2010 Group Annual Report;
5. the Deutsche Postbank 2011 Group Annual Report;
6. the Prospectus dated 20 December 2007 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG;
7. the Prospectus dated 17 December 2008 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG;

8. the Prospectus dated 17 December 2009 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG;
9. the Prospectus dated 28 January 2011 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG; and
10. the Prospectus dated 30 September 2011 relating to the 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be incorporated into this Prospectus:

Document / Heading	Page reference in the relevant financial report
"Postbank Konzern Geschäftsbericht 2010" containing the audited consolidated financial statement information for the year 2010 (the "Deutsche Postbank 2010 Group Annual Report")	
Konzernlagebericht der Deutschen Postbank	48 – 101
Risikobericht	61 – 95
Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2010	103
Bilanz zum 31. Dezember 2010	104
Eigenkapitalveränderungsrechnung	105
Kapitalflussrechnung	106 – 107
Erläuterungen - Notes	108 – 175
Konsolidierte Unternehmen	111 – 112
Bestätigungsvermerk	176
"Postbank Konzern Geschäftsbericht 2011" containing the audited consolidated financial statement information for the year 2011 (the "Deutsche Postbank 2011 Group Annual Report")	
Konzernlagebericht der Deutschen Postbank	49 – 97
Risikobericht	62 – 94
Gesamtergebnisrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2011	101
Bilanz zum 31. Dezember 2011	102
Eigenkapitalveränderungsrechnung	103
Kapitalflussrechnung	104 – 105
Anhang - Notes	108 – 173
Konsolidierte Unternehmen	109 – 110
Bestätigungsvermerk	174
"Prospectus dated 20 December 2007 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG"	
Terms and Conditions of the Notes (including Pfandbriefe)	51 – 134
"Prospectus dated 17 December 2008 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG"	
Terms and Conditions of the Notes (including Pfandbriefe)	60 – 143
"Prospectus dated 17 December 2009 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG"	
Terms and Conditions of the Notes (including Pfandbriefe)	60 – 144
"Prospectus dated 28 January 2011 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG"	

"Prospectus dated 30 September 2011 relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG"

For the avoidance of doubt, such parts of the reports of Postbank and of the prospectuses relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG dated 20 December 2007, 17 December 2008, 17 December 2009, 28 January 2011 and 30 September 2011 as supplemented from time to time, which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into this Prospectus. Furthermore, such parts of the documents referred to in the table above which are not incorporated by reference into this Prospectus are not relevant for an investor or covered elsewhere in the Prospectus.

Any document incorporated by reference (i.e. the annual reports and the prospectuses relating to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issuance of Notes (including Pfandbriefe) of Deutsche Postbank AG dated 20 December 2007, 17 December 2008, 17 December 2009, 28 January 2011 and 30 September 2011, as supplemented from time to time, as specified in the table above under "*Documents Incorporated by Reference*") into this Prospectus will be available for inspection at the specified office of the Issuer during normal business hours, as long as any of the Notes are outstanding and on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

The following documents shall be incorporated into this Prospectus for information purposes only:

Document / Heading	Page reference in the relevant financial report
Deutsche Postbank 2010 Group Annual Report containing the audited consolidated financial information for the Year 2010 (non-binding English translation of the German language version)	
Deutsche Postbank Group Management Report	48 – 101
Risk Report	61 – 95
Consolidated Statement of Comprehensive Income for the period 1 January to 31 December 2010	103
Consolidated Balance Sheet as of 31 December 2010	104
Statement of Changes in Equity	105
Consolidated Cash Flow Statement	106 – 107
Notes	108 – 175
Consolidated Companies	111 – 112
Auditor's Report	176
Deutsche Postbank 2011 Group Annual Report containing the audited consolidated financial information for the Year 2011 (non-binding English translation of the German language version)	
Deutsche Postbank Group Management Report	49 – 97
Risk Report	62 – 94
Consolidated Statement of Comprehensive Income for the period 1 January to 31 December 2011	101
Consolidated Balance Sheet as of 31 December 2011	102
Statement of Changes in Equity	103
Consolidated Cash Flow Statement	104 – 105
Notes	108 – 173

Document / Heading	Page reference in the relevant financial report
Consolidated Companies	109 – 110
Auditor's Report	174

ADDRESS LIST

ISSUER

DEUTSCHE POSTBANK AG

Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany

ARRANGER

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
England

DEALERS

Bayerische Landesbank

Brienner Strasse 18
80333 München
Germany

BNP PARIBAS

10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
England

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
England

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Postbank AG

Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Bank plc

8 Canada Square
London E14 5HQ
England

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
England

UBS Limited

1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
England

UniCredit Bank AG

Arabellastrasse 12
81925 München
Germany

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Grosse Gallusstrasse 10-14
60311 Frankfurt am Main
Germany

DEUTSCHE POSTBANK AG

Friedrich-Ebert-Allee 114-126
53113 Bonn
Germany

LEGAL ADVISERS

To the Issuer

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP

Main Tower
Neue Mainzer Strasse 52
60311 Frankfurt am Main
Germany

To the Dealers

White & Case LLP

Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

INDEPENDENT AUDITORS

To the Issuer

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Moskauer Straße 19
40227 Düsseldorf
Germany